全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管 ADFAITH

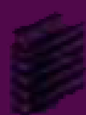
先避风险后赚钱

8招防范股市风险

蔡 俊 周 婷/著

“股市成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住自己的本金；第二，尽量避免风险，保住自己的本金；第三，坚决牢记第一、第二条。”

——巴菲特



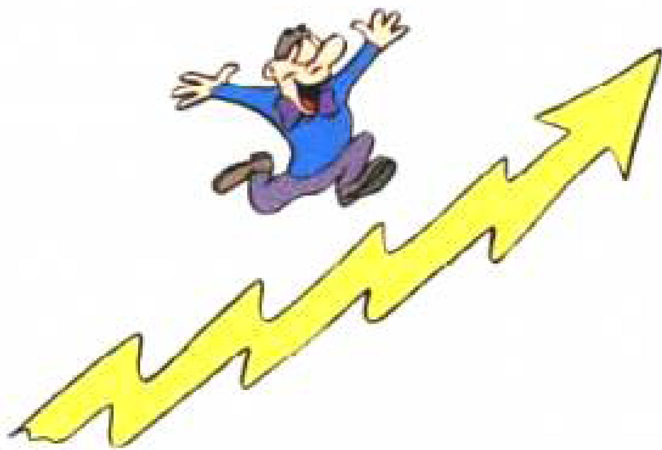
人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市大鳄是如何翻云覆雨，套牢中小散户的？

股市黑洞是怎样花样百出，诱人跌入深渊的？

本书将一一揭示股市风险的类型和特征，并总结运用股神巴菲特、投资大师彼得·林奇和国内投资人士的实战经验及感悟，为广大中小股民提供识别股市陷阱的方法和规避投资风险的技巧，从而使其能够在保证资金安全的前提下，最终跑赢大市。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

蔡俊，国家二级作家，近年来致力于证券投资领域的研究与著书，已先后出版了《中国股市》、《中国股市的十大悬念》、《防不胜防的股市陷阱》、《散户宣言》、《三湘股神邱力原》、《炒股别学他》、《如何成为B股赢家》、《散户赔钱错在哪》等多部证券分析图书，并为全国多家报刊杂志撰写证券分析文章。

编辑信箱：puhuabook817@126.com
装帧设计：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《先避风险后赚钱——8招防范股市风险》
编读互动信息卡

亲爱的读者：

感谢您购买本书。请您详细填写本卡并邮寄或传真给我们（复印有效），以便我们能够为您提供更多的最新图书信息，并可在您向我们邮购图书时获得免收图书邮寄费的优惠。

您获得本书的途径

○书店(　　省/区　　市　　县　　书店）
○商场(　　省/区　　市　　县　　商场）
○网站（网址是　　）
○邮购（我是向　　邮购的）
○其他（请注明方式：　　）

哪些因素促使您购买本书（可多选）

○本书摆放在书店显著位置　○封面推荐　○书名
○作者及出版社　○封面设计及版式　○媒体书评
○前言　○内容　○价格
○其他(　　）

您最近三个月购买的其他管理类图书有

1.《　　》　2.《　　》
3.《　　》　4.《　　》

请附阁下资料，便于我们向您提供图书信息

姓名　出生年月　文化程度
单位　职　务　联系电话
地址
邮编　电子邮箱

地　　址：北京市崇文区龙潭路甲3号翔龙大厦218室
　　　　　北京普华文化发展有限公司
邮　　编：100061
传　　真：010-67120121
服务热线：010-67129879，67133461-818/817
网　　址：http://www.ptpress.com.cn
编辑信箱：puhuabook817@126.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

“股市有风险，入市须谨慎”，这是大家非常熟悉的证券市场风险警示语。然而，进入2007年后，部分投资者将这句话改编成了“股市没风险，入市要大胆”。随着股市一路狂奔，沪深指数几个月时间就翻了一番多，许多股票价格天天创下新高。一时间，股市似乎成了天底下最容易赚钱的地方，股票似乎成了天底下最容易赚钱的工具。股市萧条时期发誓再不入市的老股民又重新杀回了股市，更有许许多多的新股民急急忙忙赶到股市开立账户，买进股票或者基金。各证券营业部又排起了长队，大量资金从银行流入股市里。电话委托打不通了，网上交易操作不了了……每天有二三十万人涌入股市。在许多人看来，现在的股市是一个遍地有钱捡的地方，所有的股票都会上涨，所有的股民都能赚钱。管理部门为此连续两次向股民提示风险，但很少有人相信。在他们看来，现在是大牛市，入市就赚钱，买股就获利，还会有什么风险可言？于是，有的人甚至把住的房子也抵押给银行来贷款炒股，把养老金也拿出来买股票。谨慎被嘲笑为胆小，追涨成为潮流，风险被繁荣遮盖。

然而，就在许多股民斗志昂扬之际，2007年5月30日印花税提高的政策出台，使股市转瞬步入跌势。仅仅五天时间，就有几百只股票连续出现五个跌停板，许多股民还没有来得及享受牛市赚钱的乐趣，就尝到了亏损的滋味。这时候，他们才体会到股市真的是有风险。

但是，许多股民并没有弄清楚股市风险出自哪里，应该如何防范。他们还是把希望寄托在运气上，寄托在摊傻上，寄托在庄家身上。

其实，股市是一个高风险的市场，这里既有赚钱的机遇，也有亏本的风险。它可以使投资者血本无归。正如1987年10月美国股市“黑色星期一”产生之后，一位华尔街经纪人在谈起股票交易时所说：“从事股票交易就好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像进入一个魔幻般的世界，到处布满了陷阱，不知什么时候你稍不留心，就会堕入深渊。”

股票和风险是孪生子，从股票诞生的那天起，风险就与它相伴相随。在整个股票投资的过程中，股市风险无时不在，无处不有，而每一方面的风险都可能给投资者带来严重的损失。与其他产业不同，炒股票本身不创造价值，它只是不断地进行着财富的再分配，有人赚钱，就会有人亏本，有人春风满面，就会有人泪雨滂沱。因为某一只股票的价值在一定时期是一定的，即使因公司业务的发展、通货膨胀等因素，其价值上涨幅度也是有限的。之所以有人赚钱，是因为有一部分人在低价时买进，高价时卖出，而在高价时买进的人由于在更高价卖不出去，只有以低于买入价的价格卖出，这样就形成了亏损。在牛市里固然有逢股必涨、买股必赚的现象，但这绝对是不会持久的。随着股市泡沫的增加，股市的风险也急剧放大。那种认为牛市里遍地是黄金，炒股一定能赚大钱的想法是天真的，也是无知的表现。如果我们不正视股市风险的存在，不掌握规避风险的技巧，则不仅难以真正在股市里赚到钱，而且还极有可能亏掉老本。

股票市场受到许多不确定因素的影响，许多意想不到的事情会影响股市价格的波动，因而可能给投资者带来收益或损失。股市风险就是在各种因素影响下对投资造成损失的可能性。作为中小投资者，我们没有办法控制股市的风险，但我们可以防范和避免风险，其前提条件，就是要了解股市中到底有哪些风险。本书以大量的事实为基础，通过对中国股市某些典型运作的分析与研究，揭示了股市风险存在的原因与形式，探讨了防范和避免股市风险的方法与技巧。从本书中，读者可以了解股市大鳄是如何翻云覆雨套牢中小散户的；了解股市黑洞是怎样花样百出诱人跌入深渊的；也可以认识到轻信谣言、迷信股评、跟风炒作是如何的可怕……这对于广大股民防范和避免风险具有较好的指导意义。

编者

2007年9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章　股市有风险　/1

一、股市风险：股民头上的达摩克利斯之剑　/3

（一）最大的风险是缺乏风险意识　/3

（二）股市暴跌给股民上了堂风险教育课　/8

（三）股灾：疯狂炒作的代价　/13

二、股市风险客观存在　/20

（一）股市风险的类型　/20

（二）股市风险的度量　/24

三、防范股市风险：股民入市的第一要义　/27

（一）风险防范的基本方针　/27

（二）规避风险的基本策略　/30

（三）入市系好“安全带”　/32

（四）掌握避险技巧　/35

第二章　大势波动的风险　/39

一、宏观形势风险　/41

（一）政治因素导致股市波动　/42

（二）宏观经济走势决定股市走向　/43

（三）国际形势影响股市变动　/45

二、政策调控风险　/48

（一）股市政策是股市波动的“导火索”　/48

（二）经济政策是股市波动的“助推器”　/50

（三）准确的政策预期是规避调控风险的关键　/54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、市场变动风险 /57
（一）股市走向有趋势 /58
（二）股市发展分阶段 /60
（三）股市循环按周期 /61
四、顺势而为避风险 /64
（一）牛市见顶的征兆 /65
（二）牛市反转的标志 /67
（三）识别“多头陷阱” /69
（四）踩准股市的节拍 /70

第三章 公司违规的风险 /75
一、公司违规，股民遭殃 /77
（一）大股东胡作非为 /77
（二）违规担保惹祸端 /81
（三）“老鼠仓”挑战公平 /83
二、弄虚作假，股民上当 /85
（一）欺骗上市设圈套 /85
（二）伪造利润骗股民 /88
（三）信息披露走过场 /93
三、关联交易猫腻多 /94
（一）关联交易耍花枪 /94
（二）剜肉补疮何时了 /96
四、资产重组陷阱深 /98
（一）重组不是灵丹妙药 /98
（二）报表重组：自欺欺人的把戏 /101
（三）欺骗性重组：害人害己害股民 /102

第四章 选错股票的风险 /105
一、亏损股：烫手的山芋 /107
（一）垃圾股终究是垃圾 /107

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）不要拼死吃河豚 /111
（三）碰不得的股市“地雷” /114
二、问题股：蹚不得的浑水 /117
（一）问题股问题多 /117
（二）分配方案“变脸”陷阱 /121
三、高风险股：小心回避保安全 /122
四、股票选择的基本原则 /125
（一）熟悉股票的特性 /125
（二）掌握选股的原则 /128
（三）了解公司的状况 /131
（四）考察股票的质地 /132

第五章 盲目跟庄的风险 /137
一、玩骗术的高手 /139
（一）认识庄家的面目 /139
（二）识破庄家的骗术 /141
（三）了解庄家的神通 /146
二、挖陷阱的老手 /149
（一）庄家操纵的陷阱 /149
（二）庄家吸货的陷阱 /152
（三）庄家震仓的陷阱 /155
（四）庄家出货的陷阱 /157
三、跟庄炒股风险大 /159
（一）跟庄炒股的下场都很惨 /159
（二）与庄共舞，以智取胜 /161

第六章 轻信消息的风险 /167
一、政策消息：“今夜你会不会来？” /169
（一）政策消息影响大 /169
（二）正确理解是关键 /170

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、市场消息：假作真时真亦假 /172
（一）小道消息惹是非 /172
（二）“内幕消息”莫轻信 /174
（三）虚假消息害人惨 /175
三、消息运用：准确得当是前提 /177
（一）利好利空要看清 /177
（二）消息背驰要提防 /178
（三）踩准消息的节拍 /180

第七章 迷信股评的风险 /183
一、股评的误导 /186
（一）谁没吃过股评的亏 /186
（二）行情预测不可信 /188
（三）股市“黑嘴”害股民 /190
二、股评家“忽悠”的内幕 /192
（一）股评家的“套路” /192
（二）股评家的“隐私” /198
三、股评机构的陷阱 /201
（一）咨询公司吸血股民 /201
（二）网络荐股十有九假 /207

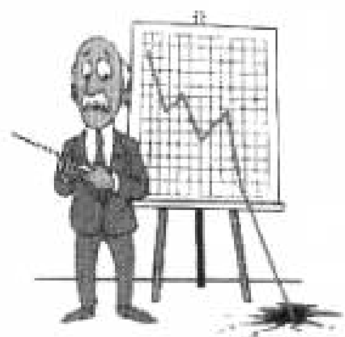
第八章 题材炒作的风险 /211
一、题材炒作的真相 /214
（一）虚幻的股市气泡 /214
（二）庄家的炒作借口 /217
（三）疯狂的搏傻游戏 /219
二、炒作题材的辨析 /222
（一）购并题材有真假 /222
（二）重组题材有黑幕 /224
（三）科技题材有泡沫 /225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）新股炒作有风险 /226
三、对待题材要谨慎 /228
（一）不要盲目跟风 /229
（二）不玩搏傻游戏 /230
（三）不赶时髦题材 /230
（四）必须快进快出 /232

第九章 心态不稳的风险 /235
一、错误的心态导致错误的行动 /237
（一）贪心——股市投资的最大敌人 /237
（二）恐惧——丧失客观的不良心理 /239
（三）盲从——盲目跟风的重要原因 /240
（四）狂赌——孤注一掷的投机心态 /241
二、性格缺陷影响理性思维 /243
（一）浮躁冲动的性格导致追涨杀跌 /244
（二）犹豫的性格容易坐失良机 /245
三、调整心态方成赢家 /246
（一）炒股要有耐心 /246
（二）长线投资——守得云开见日出 /247
（三）克服盲目自信 /251
（四）做一个快乐的股民 /253
（五）不要尝到一点甜头就胆子大 /255
（六）“多大的脚穿多大的鞋” /257
（七）赢得起也要输得起 /259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章　股市有风险

许多证券营业部都贴有醒目的公告："股市有风险，入市须谨慎。"虽然这句话股民们每天都要看到，但如同香烟盒上标有"吸烟有害健康"的忠告一样，从来都没有被人重视。尤其是在股市火爆的时候，许多股民眼睛里看到的只有上涨的股票，没有潜伏的风险。他们甚至喊出新的口号："股市没风险，入市要大胆。"然而，吃饭尚要防噎，走路尚要防跌，在惊涛拍岸的股市里沉浮的中国股民，又怎么能无视风险的存在，不顾风险的威胁呢？

股市是一个非常特殊的地方，它既能让人一夜之间腰缠万贯，也可以使人一天之内债台高筑。较高的收益与较大的风险，组合成一个异彩纷呈而又波涛汹涌的世界，既让人心动，又让人害怕。

在大海里游泳，你要知道风浪的存在，并要掌握劈风斩浪的本领；在股市里搏杀，你也要知道风险的存在，并要掌握规避风险的方法。然而，许多股民却缺乏这个最基本的理念。在股市下跌的时候，他们尚且还知道风险的存在，一旦股市上涨，他们心里就只有赚钱的欲望，没有了风险的意识。

在中国股市诞生初期，中国股民是无风险意识可言的。当时许多人并不知道股票为何物，也不懂什么指数、什么率，只知道股票是摇钱树，是聚宝盆，只知道股票能使人发财，能圆百万富翁的梦，根本没有想过投资股市还有风险存在。曾经有一位74岁的老太太硬逼着儿子去买股票，儿子问赔了怎么办？老太太诧异地说："怎么可能，国家哪会让我们赔本呢？"

这就是当时许多股民的心态，他们带着天真的盲目乐观，怀着侥幸的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理和发财的幻想，一头扎进了股市。几年后，他们才从股市的涨跌之中感受到股市的风险，但许多人已经为此付出了昂贵的学费。

按理说，吃一堑长一智，经过股市十多年的涨涨跌跌，中国股民应该深切体会到了风险的存在。但是，出乎意料，随着2006年以来爆发一轮大牛市，股市热浪滚滚，新高一个接着一个，阳线一根连着一根，股民的风险意识被一个又一个赚钱的神话一掠而走，荡然无存。每天新涌入股市的二三十万人中，许多竟然是对股票一无所知的学生、保姆、钟点工。一夜之间，股市似乎成了天底下最容易赚钱的地方，股票似乎成了天底下最容易赚钱的工具。谨慎被嘲笑为胆小，追涨成为潮流，风险被繁荣遮盖。

大盘越涨越高，风险似乎越来越小。有人甚至喊出了“人有多大胆，股有多大产”的“大跃进”口号，似乎大树能够无止境地长高，股市会无止境地上涨。证监会两次发布风险教育通知，告诫投资者“没有只涨不跌的市场”，警示股民“理解并始终牢记‘买者自负’的原则”，不要“抵押房产炒股、拿养老钱炒股”。然而此时，已没有人相信股市有风险，股票会下跌，因此股民们依然斗志昂扬，群情激荡，把个股市炒得热火朝天，把许多亏损累累的股票也炒得鸡犬升天……

但是，大自然不可能永远是艳阳高照，股市也不可能永远是只涨不跌。2007年5月30日，随着印花税政策的出台，股市犹如中弹的飞机，掉头向下。行情板上绿油油一片，近900只股票趴在跌停板上一动不动。短短的几天时间，就有几百只股票价格惨遭腰斩，跌了一半，大多数股票价格也都跌了三分之一。2007年5月份新入市的股民全部被套牢，2007年新入市的股民70％出现亏损。许多股民这才感叹：“股市确实有风险呀！”

确实，股市是一个高风险的市场，这里既有赚钱的机遇，也有亏本的风险。股票和风险是孪生子，从股票诞生的那天起，风险就与它相伴相随。在整个股票投资的过程中，股市风险无时不在，无处不有，而每一方面的风险都可能给投资者带来严重的损失。与其他产业不同，炒股票本身不创造价值，它只是不断地进行着财富的再分配，有人赚钱，就会有人亏本，有人春风满面，就会有人泪雨滂沱。因为某一只股票的价值在一定时期是一定的，即使因公司业务的发展和通货膨胀等因素，其价值上涨，幅度也是较小的。之所以有人赚钱，是因为有一部分人在低价时买进，高价时卖出，而在高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时买进的人由于在更高价卖不出去，只有以低于买人价的价格卖出，这样就形成了亏损。股市初期固然出现过逢股必涨、买股必赚的现象，但那是在股市不规范和股票供不应求的状态下出现的特殊现象，随着股市的不断规范与股票供应量的大幅度增加，股市的风险也急剧放大。那种认为股市遍地是黄金，炒股一定能赚大钱的想法是天真的，也是无知的表现。虽然并不排除在股市里还会炒出像“杨百万”、“李千万”甚至“张亿元”式的人物，但也会炒出许多被套牢的股民、割肉的股民、亏本的股民，甚至是像康柏华、林建华那样跳楼的股民！如果我们不正视股市风险的存在，不掌握规避风险的技巧，则不仅难以真正在股市里赚到钱，而且还极有可能亏掉老本。

当然，我们说股市有风险，并不是要人们远离股市，恰恰相反，我们的目的是让股民们认识风险，正视风险，从而有效地防范风险，规避风险。事实上，机遇里有风险，风险里也有机遇，关键在于我们如何把握。只看到股市的收益而忽视股市的风险如同盲人骑瞎马，总有一天会掉下悬崖，落入陷阱；而如果因为股市有风险就不敢涉足往前，那也无异于因噎废食。不管股市里风险有多大，怨天尤人不管用，摇头自怜没有意义，对股民来说，惟一的出路是正视风险，防范风险。正如巴菲特告诫我们的：“股市成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住自己的本金；第二，尽量避免风险，保住自己的本金；第三，坚决牢记第一、第二条。”

一、股市风险：股民头上的达摩克利斯之剑

（一）最大的风险是缺乏风险意识

2007年5月30日股市暴跌之后，许多人开始总结股市风险。有的人把股市风险归结为政策调控，有的人把股市风险归结为庄家操纵，有的人归结为股评误导，有的人归结为题材炒作……应该说，这些分析都有一定的道理。然而，如果我们认真分析2007年股市大起大落的这个过程，就会发现，股市最大的风险，实际上是股民缺乏风险意识。

2006年，中国股市新一轮牛市启动。尤其是进入2007年后，股市火爆达到了极点。股票指数攻城掠寨连创新高，个股价格芝麻开花节节攀升。从3月下旬至5月，中国股市仅仅用了32个交易日的时间，上证指数就上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了1000点以上。股市的火爆，吸引了数亿人的目光。许多人开始头脑发热了，认为现在是大牛市，入市就赚钱，买股就获利，还会有什么风险可言？于是，把所有的钱都往股市里投，有的甚至把住的房子也抵给银行来贷款炒股，把养老金也拿出来买股票。受强大赚钱效应的刺激，各路人马纷纷杀入股市但求一搏。每天在各证券营业厅开户的深沪股民以数十万计，进入5月份竟然每天新增30多万人涌入股市，一个月的开户数就是前两年的总和。到股市大跌前（5月29日），沪深开户人数已经超过1亿。

“我可以计算天体运行的轨道，却无法计算人性的疯狂。”这是牛顿1720年炒股赔钱后的哀叹。那一年，牛顿买了一只南海公司的股票，不过只涨了一点就卖了，可卖了后这只股票继续“疯涨”，心痒的牛顿又高价介入，结果刚买后股票崩盘，赔了两万多英镑。

287年以后的今天，人性的疯狂又在中国上演，“全民炒股”似乎预示着一个新赚钱时代的到来。越来越多的人每天第一件事就是打开电脑看行情，“今天你买了吗”，这句话取代“今天你吃了吗”，成为很多人见面的日常问候语。《南方周末》发表的一组报道显示，许多钟点工阿姨、农民、盲人按摩师等社会群体也纷纷投入股市，仿佛谁不炒股谁就被人嘲笑是有钱不赚的傻瓜。而一些媒体上也天天刊登着炒股赚钱的传奇故事。例如，某证券营业所的清洁女工“一不小心”听到高手言谈，结果2万元一转眼变成了4万元；小保姆留心着雇主的买入卖出，结果“一不小心”把1万元炒成10万元。再如，世界顶尖投资大师巴菲特的年回报率最高时也不过200%，而28岁的湖南小伙子在一年零四个月的时间内，把区区7.33万元变成了2004.54万元，仅仅320个交易日，就神奇地将资金翻了273倍；21岁的美女大学生投身股市两月赚4万。更有神奇者，有媒体报道称，深圳南山仅10岁的小学生炒股4个月赚足学费……一个又一个“股神”传说“火上浇油”，进一步加重了“全民炒股”的非理性狂热。在这场“全民炒股”的运动里，在财富的诱惑下，人们相互裹挟着进入一个近似疯狂的状态，他们的眼睛，看到的似乎只有红红的一片。从办公室、餐厅到出租车上，你在任何一个地方都有可能遇到“股友”。深圳大学传播学院副教授马春辉做的一项调查显示，在大学一年级学生中有近10%的学生已经投身股市，而在大学四年级学生中，股民所占比例已近80%。“全民炒股实际上已经转变为全民投机。”这位44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岁的经济学博士认为。

按理说，如此多的人进入股市，这说明中国的资本市场有吸引力了，中国人的投资意识觉醒了，这应该是好事。然而，事实并非如此。大量新涌入股市的股民，实际上是在对股市一无所知、对股市风险毫无概念的情况下盲目入市的。他们既缺乏操作技巧，更缺乏风险意识，入市炒股纯粹是盲人骑瞎马，夜半临深池，其危险性不言自喻。重庆某清洁女工被媒体称为“女股神”，就直言自己不懂什么K线图，也不懂什么基本面，只是跟着别人炒就能挣到钱。有位股民说，他“不会操作，不知道买哪只股票。在朋友的帮忙下，我们看着哪只股票顺眼就买哪只，根本就不懂这些企业是干什么的，反正是赶快将自己手里的钱变成股票”。国家统计局哈尔滨调查队进行的一项抽样调查显示，55%的哈尔滨市股民对股票知识仍处于较低的了解程度，“比较了解”或者“很了解”的股民不到一半。曾有这样一个例子：一位老年投资者在购买基金之后，竟又返回柜台，询问此基金的年利息是多少。炒股仅一个月的李女士误将首创权证当做普通股票，在行权交易日过期之后还懵懂不知，结果30万元买的5.7万股首创权证全部化为乌有。由此不难看出，入市股民是如何的盲目。

有人分析，作为这一轮股市炒作主体的第四代股民，有着不同于以往三代股民的四个特点：一是胆大，越亏损的越买，ST股、即将退市的股票他们都敢买。二是心急，他们都渴望一夜暴富，所以在证券市场上的表现就是一两天换一只股票，一天三四千亿的成交量就是他们这样创造的。三是缺乏经验，他们完全不懂证券市场，看不懂K线图，也不知道许多专业术语；他们也缺乏丰富的投资阅历和投资经验，但是他们大多数往往就这样“无知无畏”，没有失败的经历，也不会想到失败。四是不知风险。他们不知道证券市场是个投机市场，也是个风险市场，他们满仓进出，完全不知道风险为何物。

新股民不只是盲目入市，而且还普遍盲目跟风，盲目炒作。S*ST长控一天涨幅达1083%，*ST一投一天涨幅也达500%，杭萧钢构、三普药业一边被证监会查处一边狂拉涨停，更有甚者，一分钱不值的权证居然被炒到了七八元还有许多股民去买……就是在许多股民的盲目炒作下，中国股市出现一大奇观：越是亏损股炒得越凶，涨得越高。2006年底，ST类股票的A股加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权平均收盘价为3.063 4元；2007年5月22日，其加权平均收盘价高达9.865 6元。后者比前者上涨2.22倍。而同期上证综合指数和深证成分指数分别只上涨了53.63％和86.66％。也就是说，在此时的中国股市，越是质量不好的上市公司，其股票价格上涨就越快。这完全违背基本的经济学原理。

疯狂是要付出代价的，历史可以为鉴。当年炒高至126元的亿安科技，最后跌到仅3.7元；曾经一日上涨637％的江苏悦达权证，最后跌得只剩几分钱收场；当年疯狂一时的湘证基金，从2元爆炒到10元，最后被关门打狗，跌至1元。

股市的上涨诱惑了每天几十万人涌入股市，而大量股民的入市又推动着股市进一步上涨。于是，股市的泡沫越涨越多，股市的风险也越来越大。但许多股民却只看到股市的上涨，根本没有考虑上涨的背后是风险的急剧放大。历史数据显示，2004、2005、2006三个年份两市全年的月平均新增开户数分别为16.8万户、10.3万户、44.8万户。而2007年前五个月的月平均新增开户数就达到了424.4万户，是2006年的近10倍，其中4月30日一天就新增108.4万户，让人不可思议。这些新开的户头，几乎全部是散户。据《第一财经日报》报道，截至6月25日的沪深两市账户总数中，个人账户为9939.26万户，机构账户为42.63万户，个人账户占总数的99.57％。

实际上，在散户疯狂涌入的同时，却是机构的踏空和离场。A股的大幅飙升已经使境外投资者降低了对A股市场的盈利预期，不少境外的QFII基金投资者选择了获利离场。基金在3000点至4000点之间也采取了谨慎的操作策略。一些老股民也在悄然离场，但许多新股民没有意识到这一点，他们还取笑老股民说：新股民胆大骑龙骑虎，老股民胆小骑鸡屁股。

其实，现在的股市，已完全不是一年前牛市启动之际的状态。股指已经涨了三四倍，所有的股票都翻了几番，股市已经呈现明显的过热迹象。股市估值水平已处在偏高位置，以2006年业绩计算的平均市盈率为50倍，市盈率50倍以上的公司占到了73％，表现为大多数公司的静态市盈率高企。以前赢利的机构与个人已经悄悄地撤离了股市，目前支撑股市的是靠每天二三十万新股民带来的资金。此时的风险已相当之大。况且，股市从2006年下半年启动以来，一直是往上飙升，几乎没有进行过有效的调整，这样的状态是难以持久的。无论从哪一个方面说，股市都有调整与消化的需要。这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像我们登山，想中途不歇脚而一直爬到山顶是很难的。对此，许多人向股民提示了股市急剧放大的风险，但没有引起股民们的重视。

2007年5月23日，前美国联邦储备委员会主席阿兰·格林斯潘在西班牙马德里举行的一次电话会议上致辞时称，中国股市最近出现的繁荣景象不会持续下去，未来某个时候将出现戏剧性的收缩。股市的调整可能会导致中国股民个人财富的下降。

英国《金融时报》报道，中国股市的9000万股民正在抢乘即将沉入海底的“泰坦尼克”。报道认为，群体性癫狂正在中国拉开帷幕。

摩根斯坦利分析师Jerry Lou认为：“在我的金融职业生涯中还没有看到过这样的时刻，关于中国股市现在的走势，只有2000年TMT（网络科技股）的疯狂是惟一一次比较接近的。”

中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立指出，当出现疯狂的非理性购买时，股价已经进入了最危险的阶段。由于预期股价上涨，每个人都歇斯底里地购买股票，场外资金大量进入股市，而资金的持续拥入又会进一步推高股价，如此不断地循环往复。如果没有外力的阻止，该循环就会延续下去，形成巨大的股价泡沫，直到泡沫破裂。

历史上流传着这样一个经典的故事：1929年美国股市大萧条之前的一天，肯尼迪总统的父亲老肯尼迪在路边找了个孩子给他擦皮鞋，不料这孩子一边擦鞋，一边大谈华尔街的股票投资技巧。预感到形势不对的老肯尼迪第二天就把手里的股票都抛了出去，躲过了一场灾难。美国彭博新闻社记者派塞克在评论中国股市现状时讲述了这个故事，并写道：“今年1月，我在从东京飞往孟买的航班上遇到了一位英国的对冲基金经理。他告诉我，一天前他在上海街头买DVD，卖碟的小贩对他说，‘你要是还没买青岛啤酒的股票，现在赶紧买吧。’这位经理感慨道，‘我顿时有了老肯尼迪当年的感觉’。”无独有偶，5月中旬，美国克莱蒙大学国际金融博士李杰，果断地将手中的中国股票卖掉了一半。促使他做出这一决定的直接原因，是前一天他家钟点工的一番言论。那天，李杰家的钟点工突然提出辞职，理由是“在你这儿做钟点工，还不如我去炒股赚得多”。钟点工阿姨的话刺激了李杰的专业神经。李杰觉得，钟点工阿姨进入股市，炒的多半是自己毕生的积蓄和微薄的养老钱，由这样承担不了风险的散户资金支撑的股市，已经太不健康了。作为对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前股市泡沫的回应，第二天李杰就选择了半仓观望。

许多人已经敏锐地察觉到一场山雨即将袭来，管理部门也以前所未有的耐心，苦口婆心地向股民们提示股市风险。为了避免股市的过度非理性，央行实施“三率”齐动的货币政策“组合拳”，却在牛气冲天的股市中遭遇了“用脚投票”的尴尬。2007年5月11日，中国证监会专门发布《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》，明确指出，“没有只涨不跌的市场，也没有只赚不赔的投资产品”，投资者要理解并始终牢记“股市有风险，入市须谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为。要对个别投资者中出现的抵押房产炒股、拿养老钱炒股的情况，加大告诫力度。然而，仍有为数众多的股民还没有把股市风险“当一回事”，有的甚至对相关的风险提示到了有些麻木的地步。2007年5月23日，中国证监会再次发出通知，要求证券公司严格依法合规经营，加强投资者教育，进一步提升服务质量和专业管理水平，维护投资者合法权益，促进证券行业持续健康发展。

但是，许多人没有正确理解与对待管理部门的良苦用心，幼稚地认为股市会无止境地涨下去，从而盲目追高，疯狂炒作，没有风险意识，更没有采取风险防范措施。然而，无数的历史事实已经反复证明，你不理风险，风险就要修理你！这一次也不例外，几天之后，股市暴跌，狂热的股民这才真真切切地感受到了股市风险的可怕。

（二）股市暴跌给股民上了堂风险教育课

2007年5月30日，这一天注定要载入中国股市的大事记中。受财政部调整证券印花税的影响，股市放量暴跌，当天沪综指暴跌了6.5%，沪深两市仅有58只股票勉强收红，其他股票全部下跌，两市跌停的非ST类个股超过850只，而跌幅在9%以上的个股更达925只。其状之惨，为中国股市建立十几年来所罕见。许多狂热入市的股民被吓傻了，他们还没有反应过来，没有弄清楚是怎么回事，股市还在继续下跌。5月31日虽然经基金重仓股的奋力护盘推动下股指反抽，沪综指先抑后扬上涨了1.40%，但当日跌停个股仍有接近300只。6月1日，市场恐慌情绪再度加速蔓延，沪综指大跌了2.65%，更有近700只个股跌停，整个市场一片萧条。统计资料显示，深沪股市三日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共计蒸发总市值1.65万亿元，而数百只个股连续三日跌停的惨况，更为自2005年底启动股改行情以来首度出现。仅三天的时间，不少投资者的财富就平均缩水了20%左右，人均亏损超过1万元。尤其是5月份新进的股民全部亏本。并且事情还没有至此结束，6月4日，股市再度暴跌，又有近千只股票跌停……仅仅几天时间，许多股民持有的股票价格便惨遭腰斩，亏了一半。

有人曾经说，2007年，是中国股民最幸福的一年，一轮罕见的大牛市，让许多股民赚了个盆满钵满。但同时也有人指出，如果股民不注意风险防范，最终赚的钱又会还给股市。当时许多人把这个人恨得咬牙切齿，说他是乌鸦嘴：现在股市这么火爆，我们只会赚得更多，怎么会财富缩水呢？可惜的是，乌鸦的话不好听，却很灵验。据中国财经信息网股票频道调查，2007年6月，股民由连续6个月大面积盈利转为大面积亏损，亏损面接近70%。截至6月29日的调查数据，6月份盈利的股民仅占24.6%，盈亏持平的占8%，而亏损的股民占到了67.4%。

当专家们一次次的提醒没有作用，当管理部门一次次的告诫没有效果后，市场以暴跌的方式，给股民上了一堂活生生的股市风险课。可惜的是，这堂课的学费太高了。许多股民多年的积蓄，甚至养老金、房产，在这场股市暴跌中化为乌有。

其实，许多股民多次上过这样的风险教育课，也交过许多的学费，但是，股市一涨，他们就忘记了过去的教训，结果屡战屡败，屡炒屡亏。

中国股市建立十多年来，发生过多次的暴跌，出现过多次的熊市，分析这些暴跌或者熊市，我们便会发现一个规律，那就是每一次的暴跌都是发生在暴涨之后，每一次的熊市都是紧跟在牛市之后。现在我们来回顾一下这些最好的风险教育素材。

第一次牛市（1990年12月19日至1992年5月26日）：1990年3月，在首批股民暴富效应的刺激下，一直沉寂的深圳股市突然狂升，总值2.24亿元面额的股票，很快飙升到28亿元。到11月末，深圳5种股票的总市值涨到原市值的30倍，深圳发展银行的股价更是高涨到原价的120倍。面对股市的突然爆热，政府采取了许多手段调节股市，但没有唤醒狂热的股民。他们依然在一个劲地买进买进，不管多高的股价都要买，交易所没有买到还到黑市去买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面值10元的金田股票黑市价竟达到380元，面值1元的安达股票黑市价达到50元；拆细后面值1元的发展股票黑市价高达143元。与此同时，上海证券交易所正式开业以后，挂牌股票仅有8只，人称“老八股”。当时交易制度实施1%涨跌停板（后改为0.5%）限制，股指从96.05点开始，历时两年半的持续上扬，终于在取消涨跌停板的刺激下，一举达到1429点的高位。

第一次熊市（1992年5月26日至1992年11月17日）：疯狂的暴涨，不合理的股价是不可能长期维持的，但许多人没有意识到这一点，结果从1992年5月开始，股市出现急剧下滑，所有的股票都出现暴跌。香港《文汇报》称：“深圳股市已正在迈向股灾的边缘。”许多投资者刚刚进入股市，便被深度套牢，损失惨重。仅仅半年时间，上证指数就从1429点下跌到386点，跌幅高达73%。

第二次牛市（1992年11月17日至1993年2月16日）：半年的跌幅，3个月就全部涨回来。上证指数从1992年11月17日的386点开始，涨到1993年2月16日的1558点，只用了3个月时间，大盘涨幅高达303%。这种行情在现在看来，足以让投资者羡慕不已。

第二次熊市（1993年2月16日至1994年7月29日）：快速牛市上涨完成后，股市的大扩容也就开始了。伴随着新股的不断发行，上证指数也逐步走低，进而在777点展开长期拉锯，后来777点位失守，大盘再度一蹶不振地持续探底。到1994年7月29日，股指回到325点。

第三次牛市（1994年7月29日至1994年9月13日）：证券市场一片萧条，在人们都对股市信心丧失殆尽的时候，市场中甚至一度传言监管层将关闭股市。为了挽救市场，相关部门出台三大利好救市，股市再度亢奋，一个半月时间，上证指数涨幅达200%，最高达到1052点。

第三次熊市（1994年9月13日至1995年5月17日）：早期的股市不讲究什么价值投资，业绩好坏也无所谓，最重要的是流通盘要小，这样好炒。但是随着股价炒高，总有无形的手将股市打低，在1995年5月17日，上证指数已经回到577点，跌幅接近50%。

第四次牛市（1995年5月18日至1995年5月22日）：这次牛市只有三个交易日。股市受到管理层关闭国债期货消息的影响，全面暴涨，3天时间上证指数就从582点上涨到926点。本轮行情充分反映了我国股市对相关“政策”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的敏感程度，“股市政策市”的说法也被投资界普遍接受。

第四次熊市（1995年5月22日至1996年1月19日）：短暂的牛市过后，股市重新下跌。从1995年的8月开始，当时仅仅3倍市盈率的四川长虹开始悄悄走强，业绩白马股票逐步受到主流资金的关注。至1996年1月19日，上证指数达到阶段低点512点，绩优股股价普遍超跌，新一轮行情条件具备。

第五次牛市（1996年1月19日至1997年5月12日）：1996年，随着资金大量流人股市，沪深两地股市全线飘红，各类股票的价格一涨再涨。临近年末，沪深市场的股票进人狂飙阶段，分别于12月11日与12月12日登上1258点和4522点的高位。由此，从1996年4月1日算起，上证综合指数涨幅达124%，深圳成指涨幅达346%。1996年12月5日，深沪股市成交量达到350亿元，创当时中国股市历史之最，令人咋舌。在一些庄家的炒作下，几乎所有的股票都不正常地暴涨，股价犹如断线风筝纷纷随风飘扬。涨幅达5倍以上的股票达百种之多。深发展从6元起步，到12月12日达到20.50元，到1997年5月10日创下49元的历史天价；四川长虹由7元起步，到12月上旬上涨到27.45元，在1997年5月21日创下66.18元的历史天价。吉林化工一周内上涨528%；东北电一天的升幅达150%。庄家炒股愈炒愈疯，根本不问业绩如何，走势怎样，市场内投机气焰已昭然若揭。

第五次熊市（1997年5月12日至1999年5月18日）：这轮大调整也是因为过度投机，在绩优股得到了充分炒作之后，到1999年5月18日，上证指数已经跌至1047点。这两年间，股市扩容继续疯狂，规模出现了难以想象的扩张。严重的供需矛盾使二级市场出现极度失血，持续两年的熊市就此展开，几千万股民集体套牢。

第六次牛市（1999年5月19日至2001年6月14日）：这次的牛市俗称“5·19”行情，多数的投资者都记忆犹新，网络概念股的强劲喷发将上证指数推高到2000点以上，并创出2245点的历史最高点，伴随一轮波澜壮阔的大牛市，证券投资基金也出现了历史上罕见的大发展。

第六次熊市（2001年6月14日至2005年6月6日）：“5·19”行情过后，市场最关注的就是股权分置的问题。投资者普遍认为这是利空因素，解决股权分置也成为股市下跌的理由，股指也从 2245点一路下跌到998点。经过这轮历史上最长时间的大调整，A股市场的市盈率降至合理水平，新一轮行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也在悄然酝酿当中。

第七次牛市（2005年6月6日至今）：经过上一轮历史上最长时间的大调整后，新一轮行情爆发了，上证指数冲破一个个的整数关口，将大旗插在了4200点的历史新高上。

暴涨之后必有暴跌，这是被无数次证明了的事实。以沪市为例，1992年放开股价后由500多点暴涨到1429点，之后暴跌到386点；1993年又暴涨到1558点、又再暴跌到325点；1994年涨到1052点后跌到524点；1995年涨到927点之后跌到512点；1996年涨到1258点之后跌到855点；1997年涨到1510点之后跌到1025点；1998年涨到1422点之后跌到1043点；1999年涨到1756点之后跌到1352点；2001年涨到2245点后跌到1339点……“物极必反，否极泰来”是天地间无法抗拒的自然法则，循环不息，不会轻易改变。任何与事物的循环法则相对抗的行为必然会遭到法则的修正。这就提示我们，在股市暴涨的时候，一定要保持清醒的头脑，切忌不能得意忘形，轻举妄动。有的人股市一涨，就热血沸腾，股市越涨，就越冲动，总以为今天涨了明天还会涨，不知道股市的上涨是有限度的，不知道大涨之后，必然大跌，在股市涨得最为疯狂的时候还去盲目追高，结果都在高位套牢。惨痛的教训告诉我们，股市暴涨的时候，也是最为危险的时候。

大自然不可能每天都艳阳高照，总会有晴有阴有风有雨；股市里也不可能永远只是牛市，同样不可避免的还有熊市的存在。从理论上分析，当一个股市的股价上涨过快时，股票的价差收益就会明显超过其他领域。在高额利润的诱惑下，外围的资金就会纷纷涌人，从而进一步抬高股价，推动股指的上涨。而由于涌入资金的惯性，股指往往会涨到一个相对高点。此时，进入股市的资金已相对过剩，市盈率偏高，过高的股价对资金已不再具有吸引力。相对于周边投资市场，股市的投资收益率已明显偏低。这时，平均利润率规律又将作用于股市，它将引导资金从股市向其他投资市场流动，一些较为理智的投资者就会率先撤出资金，股价开始下跌，从而引起连锁反应，最终导致股市的暴跌，使股指又回到一个与周边领域投资利润率相适应的水平，这也就是股票市场暴涨之后必有暴跌的原因所在。如果对股市实践进行考察，暴涨后出现暴跌，更是中外证券市场最基本的规律。作为股民，一定要正视风险的存在，规避风险的打击，切记不要被牛市的“眼罩”遮住了观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风察浪的眼睛。

（三）股灾：疯狂炒作的代价

股市风险发展到极致，大盘急挫，股价暴跌，许多公司破产，许多投资者亏损，便形成"股灾"。股灾，又称股市恐慌或股市危机，是股市系统风险最集中的体现。其主要表现是证券市场的各种股票价格，在短期内全面大幅度下跌。如1987年的美国股灾，道·琼斯指数一周内累积跌幅达31%。1987年的香港股灾，在10月26日一天里，恒生指数即下跌33%；1990年的印尼股灾，半年内雅加达指数下跌67%；1990年的台湾股灾，8个月内台北加权指数下跌97.5%。

股灾虽表现为股票价格全面大幅度下跌，但其前导却是股票价格的全面大幅度上涨，而这种上涨往往又是脱离实际的非理性炒作。如美国纽约证券市场的股票价格，从1982年8月起就开始了持续上涨，到1987年10月股灾发生的前一周，平均市盈率为23倍，达到第二次世界大战后的最高水平；印尼证券市场的股票价格，从1988年起开始上涨，到1990年9月股灾发生前夕，平均市盈率达到80倍；台北证券市场的股票价格从1987年起持续上涨，到1990年发生股灾的前夕，平均市盈率达到100倍以上。按当时的水平，股票价格已经大大脱离了公司的实际盈利水平，形成了虚假的"泡沫现象"。而"泡沫"是必然要破裂的，因此随之而来的便是股票价格的大跌。这意味着，大涨之中已经孕育着大跌，股市"蓬勃"发展时，股灾也在悄然酝酿。而这一点往往被投资者忽视，股市越是大涨，投资者越容易得意忘形，其结果便是跌入陷阱，成为股灾的牺牲品。

中国因国情不同，不会发生如美国股市那样激烈的"股灾"，但剧烈的大起大落也会频繁发生，这同样值得我们警惕。西方金融学家认为，没有经历过股灾的股民是不成熟的股民。这固然有失偏颇，但说不知道股市风险的股民是不成熟的股民，却是说得通的。因此，回忆世界证券史上几次重大股灾发生的来龙去脉，有助于我们认识股市的风险。

1. 美国股灾：股市暴炒的恶果

许多人羡慕美国股市近十年来的持续走强，羡慕美国股市给投资者的丰厚回报，但如果他们认真分析美国股市的发展历史，同样也会有不寒而栗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的感觉。美国股市虽然经过几百年的发展已逐渐走向成熟与规范，但他们同样也有大起大落，尤其是20世纪以来，美国股市几度沉浮，发生过数次震撼世界的股灾。如1929年华尔街的大崩溃、“六二风暴”、1972~1974年的美股熊市、1987年美国股市狂跌、1989年因对联合航空公司的收购引起的股市震荡等。每次股灾，无一不是因为股市暴炒的泡沫破裂所引起的。

将历史的时钟倒拨到1929年10月28日，一个黑色的星期一，华尔街股市突然狂泻，纽约证券交易所成交的全部股票，平均下跌50点。虽然美国的金融巨头出面救市，但无济于事，暴跌之风一发不可收拾，很快就彻底摧毁了整个股市。一小时内，就有11个知名的股民自杀身亡。在几天之内，属于50家最大企业的“热门股票”和其他证券都贬值一半。从1929年10月到1930年，不到一年的时间，上市股票价格从897亿美元下降到156亿元，股价平均下泻90%。此次股灾不仅摧毁了华尔街股市，而且波及整个西方世界，酿成西方经济史上空前的经济危机。著名的经济学家加尔布雷斯将这一黑暗日子称为“大崩溃”。它给整个一代西方人带来了世界末日的景象：5000万失业大军，无数人无家可归、流离失所，上千亿美元的财富付诸东流，整个银行体系彻底瘫痪，工农业生产锐减，百业凋零，生产停滞甚至倒退至19世纪。

受股市影响，金融动荡也因泡沫的破灭而出现。几千家银行倒闭，数以万计的企业关门，1929~1933年短短的4年间出现了四次银行恐慌。随后的一段日子，纽约证券交易所迎来了自成立112年以来最为艰难的一个时期，而且持续的时间之长也超过以往经历的任何一次。

1929年股灾对民众心理的影响持续至20世纪四五十年代。第二次世界大战后，投资者的看法仍普遍比较悲观，许多人宁愿收取债券的2.5厘利息，而不愿持有周息可达7厘的工业股。到1950年，许多美国人仍然闻股色变。一直到1954年，美国股市经过1/4个世纪萧条的漫长过程，道·琼斯工业指数才首次升破1929年的高峰。

据股市专家事后分析，这次股灾完全是人为因素造成的。由于一些买空卖空的人支配了股票交易市场，使趋于跌势的股票价格急速下滑，终于加剧了股票的全面下跌。

美国股市经过近30年的时间才走出1929年股灾的阴影，谁也没有料到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20多年后，又一场来势更猛、危害更大的股灾又发生了。

持续的经济繁荣和自1982年开始的牛市，使许多人全然忘记了50多年前的悲剧，又一窝蜂地卷入了股票狂炒的浪潮之中。当时，随着国际金融市场的剧烈膨胀和一体化的发展，各行各业都投资于证券市场，股价越抬越高，脱离了西方经济产业的实际发展，最终导致了股市大崩溃。

按照美国经济学家加尔布雷斯在《金融迷梦小史》中的说法，健忘的美国人常常是“好了伤疤忘了疼”，每过20年泡沫从狂吹到破灭的故事又重演一次。1987年10月19日，又是一个黑色的星期一！开盘后1小时，有近1.23亿股易手。恐慌笼罩整个华尔街，人们纷纷涌向各交易台，股票抛单雪片一样飞来飞去。刹那间，秩序大乱，抛单多得让人目不暇接，连神速的电脑也无法应付，从而使出售股票的交易一度被迫中止。一天之内，道·琼斯工业股票平均指数狂跌508.32点，降幅达22.62％，大大超过了1929年10月28日华尔街狂跌12.8％的跌幅。美国许多中小型企业纷纷倒闭，估计仅在几小时内，美国投资者就损失了5000多亿美元的财富，远远超过了1929年那个著名的“黑色星期一”的损失。不少人倾家荡产、负债累累，惶惶不可终日，有的跳楼自杀……股票市场内外，到处让人感到世界末日即将来临。

华尔街股市狂跌的消息传到世界各地的主要股票市场后，全球股市也随之疯狂了。西方股市一泻千里，“恐慌”的字眼充斥了西方报刊的醒目版面。伦敦《金融时报》近百种股票平均指数一天暴跌249.6点，转眼损失高达500亿英镑，相当于伦敦股市总值的10％。一周后的26日，又是亚太地区股票市场“最黑暗的星期一”。东京股市下跌4.8％，悉尼股市下跌6.7％，泰国股市下跌19.8％，新加坡股市下跌5％，菲律宾股市下跌7.8％，全世界的股民无不处于惊恐之中。在这场财富大毁灭的灾难中，无论是腰缠万贯的巨富还是手持血汗股的普通人，都在劫难逃，有很多人甚至陷入绝境。

纽约银行家贝特曼是一家金融机构的副总裁。华尔街股市大崩溃使他陷入绝境，他知道大势已去，即使赔上整个家产也无法偿还股票买卖的亏损，在走投无路之际，他从纽约一幢32层的高楼上纵身跳下。

1987年10月23日，58岁的美国人维隆·兰伯格因股票暴跌而损失50万美元，因无力偿还20万美元的债务，他在旅馆中用煤气自杀。

亚瑟·凯恩，一个年薪不到3万美元的股票投资人，几年来福星高照，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠股票投机赚了百万家财。而10月19日股市暴跌，一夜之间他就赔了100多万美元。因无力补还从前购买股票时美林公司给予的垫款，他于1987年10月26日在绝望中开枪打死、打伤美林公司副总经理、经纪人各一名，自己也饮弹身亡。

1987年10月“黑色星期一”之后，一位华尔街经纪人在谈起股票交易时说：“从事股票交易就好像进入一个魔幻般的世界，到处布满了陷阱，不知什么时候你稍不留心，就会堕入深渊。”这说明，股市金钱游戏不是随便可以玩的游戏。股市陷阱难以躲避，它使很少人在股市金钱游戏中成为富翁，而大多数人却耗尽所有，成为金钱游戏中的牺牲品。

实际上，早在1985年，一些美国经济学家就发出警告：危机即将来临！在进入1987年以后，就不断有人呼吁注意全球金融市场面临的危险信号，但人们的乐观情绪不停地刺激着投资热情，很少有人把这种警告放在眼里。事实再一次证明，脱离经济发展实际的股票暴涨，无一不是最后以股市暴跌而收场。

2. 股市狂炒是日本泡沫经济的祸首

许多人都知道“泡沫经济”一词，却未必知道其始作蛹者却是经济实力很强的日本。

日本发生的泡沫经济，实际上也是一次严重的股灾。换句话说，股市的无理性疯炒导致了泡沫经济的发生，而泡沫经济的破灭又引起了股市的暴跌。

早在1965年，日本企业就已经发明了所谓“稳定股东”的做法，即在资本自由化的情况下，为了防止被外国资本，或意外资本吞并，企业从市场上大量吸收浮动股，然后让有交易联系的银行、商社、钢铁公司等法人持有这些股票，并在任何情况下都不出售，结果法人持股比率提高，法人之间的相互持股促进了行市平稳。这就是日本著名的“法人持股结构”。进入20世纪70年代，大藏省允许由面额发行股票转为按时价发行股票，法人购买能抬高股价的作用为日本企业所利用。一些发行公司为筹集更多的资金而进行稳定股东的工作，通过这种方法来控制股票的供求关系，促使股价上涨，再以高股价增资扩股。这种做法迅速普及，证券公司开始将其作为自己的业务积极地为发行公司工作，日的是收取高额手续费。这使得20世纪80年代股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价异乎寻常地上涨，同时促使企业与券商大肆投机。证券公司诱劝发行公司发行可转让的公司债券和附加新股认购权的公司债券，将筹集到的资金再委托给证券公司进行股票投机。因此，除了造成机构投资者的狂热投机外，法人大资本的投机也成为股市膨胀的一大动力，并终于导致股市失控。

投资者的狂热则是股市膨胀的基础。自从1984年日本采取金融缓和政策后，企业的资金使用成本迅速降低，经常收益率从1986年的17.2%，一跃而至1987年上半年的33.5%、下半年的50.9%。企业收益的提高影响了股票的投资收益率，更影响了投资者的心理预期。由于受良好的市场预期驱使，即使股票的市盈率已高到令人难以相信的水平，投资者仍然在争相抢购。个人持股比例从1980年的8.84%上升到1988年的14.5%。1987年末，日本股市个人股东已达2000万人，相当于日本国民人口总数的1/5。

尤其是拥有大片土地的大型企业的股票上市，更成为股市暴涨的领头羊。实行金融缓和政策后，日本经济突飞猛长，单位土地面积实现的附加价值越来越大，土地生产率也越来越高。由于心理预期良好，投机活动增多，炒买炒卖土地的现象非常严重，地价飞快上扬，地价的暴涨使投资者不断对企业资产重新进行估价，拥有大片土地的大型企业身价倍增，股价大幅飙升，成为股市持续上扬的先锋。

进入“平成景气”以后，日经平均指数由1985年的12 000点持续上升，在1987年10月17日“黑色星期一”的股市大风暴中，短期下沉后率先复活，从而带动了全球股市的回暖。以后，股价一直呈强势上升。1989年年底交易所最后一个开市日曾创下日经平均指数38 915点的历史最高纪录，股市总值由241万亿日元猛增到630万亿日元。此时，经济理论界的人士没有意识到股市已经严重过热，反而认为日本股市如此暴涨是合理的，是日本经济强劲增长导致的；而证券业内也没有人提醒投资者注意股市“高处不胜寒”的风险，甚至还推波助澜地宣称日经指数将突破50 000点大关。

泡沫吹大了必然破裂，这是无法改变的股市规律。自1989年底交易所最后一次开市，日经平均股指高收38 915点后，不可遏制的暴跌就像意外的狂风骤雨劈面向人们袭来，一夜变巨富的美梦化成噩梦深渊，恐慌情绪笼罩着投资者的心。虽然股指1991年上半年略有反弹，仍然旋即转入更深的跌势。1992年4月1日东京证券市场的日经指数跌破17 000点的心理大关，股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已陷入了绝望情绪中。8月18日日经指数再创14 309点新低，基本上回到了1985年的水平。在这个过程中，约300兆日元的股票市值和100兆~200兆日元的土地市值（仅限东京地区）化为泡影。以后几年股指虽有所反复，但大部分时间徘徊在16 000~17 000点之间。1996年以来，以纽约、伦敦、香港为代表的世界股票市场股指不断创出历史最高纪录，呈现出空前的盛况。然而，受泡沫经济严重打击的亚洲最大股市——东京证券交易所却与那些火爆行情毫无缘分，仍然显得冷冷清清，即使到现在，日经指数也不过徘徊在16 000多点。广大投资者依然在股市暴跌后的深渊里苦苦煎熬。

这场股灾，几乎将日本近十几年来经济发展的成就全部毁灭，它引起的经济衰退时期之长、程度之深，并不亚于美国20世纪30年代的大萧条。从1991年股市大幅下调以后的几年中，日本股票市场的证券交易量只有以往的20%，主要靠手续费生存的200多家证券公司全部入不敷出，1992年不少大公司的赤字高达400亿日元以上。股灾导致泡沫经济的破灭，同时也打击了日本的实体经济。泡沫膨胀期间，民间设备投资和住宅投资已经饱和，政府投资的增长已达极限，泡沫破灭后，经济形势急转直下，立即出现设备投资停滞、企业库存增加、工业生产下降、经济增长缓慢的局面，中小企业处境艰难，失业增加。20世纪90年代初至1995年，日本经济处于零增长和负增长之间，长期回升乏力。而且经过这次国内市场的大萧条之后，多数制造业厂商都大举移迁东南亚国家和地区，出现产业空洞化趋势。泡沫经济给日本投资者上了深刻的一课。

3. 香港股市：潮涨又潮落

香港于1891年开始建立证券市场，在100多年的历史里，曾出现过几次大的热潮，但在每一次的热潮之后便是一次股市暴跌的灾难。

20世纪70年代以来，随着香港经济的发展，香港股市也急剧升温。尤其是工商业为了在股市吸收无息资金，纷纷将股票上市，而社会人士也纷纷涌进股票市场进行股票炒作，加上外国资金（包括外国金融机构）的介入，使港股从1971年底的341.4点，暴升到1972年3月9日的1774.96点，3个月的时间，股价指数大涨1433.56点，涨幅高达420%。当时香港居民为股市的暴涨而狂热不已，很多人丢掉工作，每天去炒股票。他们丝毫没有意识到，股灾往往是随着股市暴涨降临的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然，股市暴涨幅度已经远远超过了香港的实际经济现状，股票的价位与上市公司的营业利润也偏离太远，股市投机气氛不但浓厚，且成了不折不扣的赌场。与此同时，香港4个交易所为了扩增业绩，竞相争取公司股票上市，一些素质不良的公司的股票也能轻易上市，并且股价照样大涨，投资人照样盲目抢进。许多人以为只要买到股票，就一定赚钱。就在香港上下都为股票上涨而疯狂之际，外国基金却暗中获利了结。后来导致股市崩盘的表面原因是发现假股票事件，其实是当时股价炒得太高了。结果，股市从1973年3月9日的1774.96点，反转下挫，在短短的一个月内跌至816.39点，到年底跌至433.70点，而后，到1974年12月10日更跌至150.11点，跌破了当初的起涨点。

这一波香港股市暴涨之后的暴跌，对香港经济和社会的打击是空前的。有分析认为，若没有那次股市风暴，香港的经济不至于轻易被中国台湾与韩国追过。而现在检讨股灾的原因，却是必然之事。首先是当时的港府对上市公司发行新股限制太少。上市公司董事会可以不经股东大会的同意，自行决定增资，以致配股愈多的公司，股价被炒得愈高。如当时香港汇丰银行曾大幅增资，每千股配15 000股，手笔之大，令人咋舌。其次是公司之间借题材炒高股价。公司之间相互并购，借其叫价竞标，将股票价格炒高。买方公司大多以巨额发行本公司股票的方式，来换取对方的股票，然后再以被并购公司的股票，向银行抵押贷款。这是无中生有，不花本钱的做法，各大小公司群起效尤，股市愈炒愈热。更有一些公司利用员工退休金炒作股票，造成巨额亏损，引起劳资纠纷，更影响了股市。

好了伤疤忘了疼，这是股灾一次次发生的根本原因。20世纪70年代的股灾刚刚过去，1987年，香港又发生了一次大的股灾。此次股灾虽然表面上是华尔街股灾诱发的，但深层次原因仍在其本身。才走出股灾阴影的股民，面对回暖的股市，又开始了疯狂的投机。1987年前后，恒生指数升势凌厉，股市泡沫渐渐形成。除实力蓝筹股外，二三线股也暴升数倍，甚至有些连年亏损的小股也急升倍余。1987年10月2日香港股市成交值高达54.1亿元港币，股价指数也于1987年10月1日达到历史性高峰3949.73点。在1986年10月1日至1987年10月1日这12个月期间，股价平均上涨89%。暴利的诱惑使得大批中小散户头脑发热，盲目跟风，最后又酿成一次大的股灾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过这一次重大股灾后，香港联合交易所进行了重新组合。1987年11月16日，港府宣布成立了一个由6人组成的证券业检讨委员会，全面检讨证券及期货行业所存在的漏洞。而对于投资者来说，难道就没有需要检讨的地方吗？

暴涨之后必有暴跌，这是被无数次证明了的事实。作为深沪股市的股民，有必要认真吸取国外及香港证券市场无数股民用血汗钱换回的教训。

二、股市风险客观存在

（一）股市风险的类型

所谓风险，是指遭受损失或损害的可能性。就证券投资而言，风险就是投资者的收益和本金遭受损失的可能性。

对于股市风险，经济学家有经济学家的解释，股民则有股民的理解。按经济学家的说法，股市风险就是在竞争中，由于未来经济活动的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价随机性的波动，使实际收益和与预期收益发生背离，从而使投资者有蒙受损失甚至破产的机会与可能性。而对于股民来说，股市风险就是买入股票后在预定的时间内不能以不低于买入价将股票卖出，以致发生套牢，且套牢后的股价收益率（每股税后利润/买入股价）达不到同期银行储蓄利率的可能性。

在多种情况下，投资者的收益和本金都有可能遭受损失。对于股票持有者来说，发行公司因经营管理不善而出现亏损时，或者没有取得预期的投资效果时，持有该公司股票的投资者，其分派收益就会减少，有时甚至无利润可分，投资者根本就得不到任何股息；投资者在购买了某一公司的股票以后，由于某种政治或经济因素的影响，大多数投资者对该公司的未来前景持悲观态度，此时，因大批量的抛售，该公司的股票价格直线下跌，投资者也不得不在低价位上脱手，这样，投资者高价买进、低价卖出，本金因此遭受损失。

从风险产生的根源来看，证券投资风险可以分为企业风险、货币市场风险、市场价格风险和购买力风险，也可以分为公司建规的风险、选错股票的风险、跟庄炒作的风险、迷信股评的风险、轻信谣言的风险等，本书便是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这个角度进行分类的。从风险与收益的关系来看，证券投资风险可分为系统风险、非系统风险和投资者自身风险。

1. 系统风险，又称市场风险，也称不可分散风险。根据世界经济合作与发展组织的定义，证券市场的系统风险是指由于市场参与者（包括交易所和证券商）交易、清算、交割以及监管等方面构成的系统运行受到损害而导致的市场动荡或失调，或者在极端的情况下能够崩溃整个系统的潜在的风险因素，它对股票市场上所有的股票都带来价格变动，给一切投资者可能会带来损失。通俗地说，系统风险就是由于某种因素的影响和变化，导致股市上所有股票价格的下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。系统风险的诱因发生在企业外部，上市公司本身无法控制，其带来的影响面一般都比较大。市场风险是指与整个市场波动相联系的风险，它是由影响所有同类证券价格的因素所导致的证券收益的变化。经济、政治、利率、通货膨胀等都是导致市场风险的因素。市场风险包括购买力风险、市场价格风险和货币市场风险等。其主要特征如下：

（1）它是由共同因素引起的。经济方面的如利率、现行汇率、通货膨胀、宏观经济政策与货币政策、能源危机、经济周期循环等；政治方面的如政权更迭、战争冲突等；社会方面的如体制变革、所有制改造等。

（2）它对市场上所有的股票持有者都有影响，只不过有些股票比另一些股票的敏感度高一些而已。如基础性行业、原材料行业等，其股票的系统风险就可能更高。

（3）它无法通过分散投资来加以消除。由于系统风险是个别企业或行业所不能控制的，是社会、经济、政治大系统内的一些因素所造成的，它影响着绝大多数企业的运营，所以股民无论如何选择投资组合都无济于事。

对于一个股市来说，发生系统风险是经常性的。如2007年5月30日的股市暴跌，就是一种系统风险。系统风险的常见来源有以下几种：

一是市场风险。市场风险是指因政治、经济宏观因素，股份公司的微观因素，以及技术、人为因素等个别或综合作用于股票市场，致使股票市场的股价大幅度波动，从而给投资者带来经济损失的风险。当经济处于繁荣时期，股票价格呈上升势头，涨多跌少；当经济不景气时，经济发展迟缓，失业率上升，通货膨胀，国民生产总值下降，股票价格呈下降势头，跌多涨少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，股市要先于经济气候4~6个月发生变化，即股市会先于经济复苏而走强，也会在经济循环的高潮到达之前结束上升趋势。因此，股票价格指数有经济“晴雨表”之称。如2001年上半年正当我国经济发展处于高峰期的时候，沪深股市已提前见顶，随后股市逐步回落。随着宏观调控政策的执行，经济过热的势头逐步降温，而股市也进入了长期下降趋势，一直持续到2005年。

二是购买力风险。也叫通货膨胀风险，是指由于通货膨胀而使证券投资收益的购买力下降，从而给投资者带来损失的可能性。在股票投资中无论何种证券都要受到通货膨胀不同程度的影响，因为投资中收回本金或取得收益都以货币来实现，货币的价值当然要受到通货膨胀的影响而降低。

三是利率风险，是指由于利率变化而使证券投资遭受损失的可能性。当利率向上调整时，股票的相对投资价值将会下降，从而导致整个股价下滑。

四是税收风险。一个国家的税收政策，例如对企业开征的税种、税率，以及有关股票市场的交易税等，均会影响股价的变化。当征税的税种、税率对公司的赢利与证券交易所的活动有益时，股价即上涨，反之会下跌。2007年5月30日的股市大跌，导火索便是财政部决定将证券印花税由1‰提高到3‰。

还有许多因素也属于系统风险的范畴。如股价过高时，股票的投资价值相对不足。当股市经过狂炒特别是无理性的炒作后，股价就会大幅飙升，从而导致股市的平均市盈率偏高、相对投资价值不足，此时先入市资金的盈利已十分丰厚，一些股民就会率先撤出，将资金投向别处，从而导致股市的暴跌。股市上有一句名言，暴涨之后必有暴跌，暴涨与暴跌是一对孪生兄弟，就是对这种风险的一种客观描述。又如经营环境的恶化，当一个国家宏观经济政策发生变化而将对上市公司的经营乃至整个国民经济产生不利影响时，所有企业的经营都无一例外地要受其影响，其经营水平面临普遍下降的危险，股市上所有的股票价格都将随之向下调整。至于股市的扩容，由于会改变股市中的资金与股票的供求关系，使股市的资金从供过于求向供不应求方向发展，也可导致股价的下跌；而如果其他投资领域利润率的提高，像房地产业的复苏、集邮市场的兴旺及其他商贸业利润率的提高都将导致股市资金的流出，从而导致股价的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 非系统风险，又称非市场风险或可分散风险。它是与整个股票市场的波动无关的风险，是某些因素的变化造成单个股票价格下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。非系统风险的主要特征如下：

（1）它是由特殊因素引起的，如企业的管理问题、上市公司的劳资问题等。

（2）它只影响某些股票的收益。它是某一企业或行业特有的那部分风险。如房地产业股票，遇到房地产业不景气时就会出现暴跌。

（3）它可通过分散投资来加以消除。由于非系统风险属于个别风险，是由个别人、个别企业或个别行业等可控因素带来的，因此，股民可通过投资的多样化来化解非系统风险。

产生非系统风险的原因主要来自一些直接影响企业经营的因素，如上市公司管理能力的降低、产品产量与质量的下滑、市场份额的减少、技术装备和工艺水平的老化、原材料价格的提高以及个别上市公司发生了不可预测的天灾人祸等。这些事件的发生，导致上市公司经营利润的下降甚至发生亏损，从而引起股价的向下调整。如曾经风光一时的大唐电信因业绩从预盈到预亏，当日毫不留情地跌停。

非系统风险的来源主要有：

经营风险。这是指公司经营不善带来损失的风险。公司经营不善，是对投资者一种很大的威胁。它不仅使股民毫无收获，甚至有可能将老本也赔掉。构成经营风险主要是公司本身的管理水平、技术能力、经营方向、产品结构等内部因素。

财务风险。这是指公司的资金困难引起的风险。一个上市公司财务风险的大小，可以通过该公司借贷资金的多少来反映。借贷资金多，则风险大；反之，风险则小。因为借贷资金的利息是固定的，无论公司盈利如何，都要支付规定的利息；而股票资金的股息是不确定的，它要视公司的盈利情况来确定。因此，债务负担重的公司比起没有借贷资金的公司，其风险更大。

公司解散或破产倒闭的风险。由于公司自身经营不善或其他原因使公司倒闭破产而给投资者带来的损失，这是一种高度的风险，这种风险对于投资者来说是灾难性的，投资者会损失大部，甚至是全部的投资及收益。

3. 投资者自身风险，即是股票投资者因其错误投资决策和行为而使其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蒙受投资损失的风险。系统风险和非系统风险对于投资者来说是客观存在的风险，而投资者自身的风险，则是一种主观存在的风险。

投资者主观决策和操作的错误也会给投资带来损失，这是毫无疑问的。如错误地判断投资的收益率；盲目地跟风跟潮进行股票的买卖交易；对股票买卖的时机判断失误，错过了最佳的买卖股票的时机；缺乏自我制衡的投资心理和投资行为；缺乏理智的投资决策和娴熟的投资技巧等。错误的投资决策及行为，会使股票投资的潜在风险变为投资者的现实风险，经济损失也就不可避免了。尤其是那些非客观因素造成的股市风险，也就是那些人为设置的股市陷阱——不管是上市公司的业绩陷阱还是庄家的欺骗陷阱，不管是谣言制造的陷阱还是股评操纵的陷阱——最终大都是通过投资者的决策错误才达到套牢投资者的目的。这恰恰是被许多人忽视的一个方面，谈股市风险就只看到系统风险与非系统风险，偏偏就没有考虑投资者自身投资决策与行为错误所导致的风险。

（二）股市风险的度量

在股市中，要有效地防范投资风险，第一步就要做到对股市的风险心中有数，要清楚在什么点位买入风险程度高，在什么点位买入风险程度低甚至无风险，这就是风险的度量。

对股市风险的度量，就是测算买入股票后套牢的概率。如股民在上证指数4000点时买入股票，度量风险就是要推测股票指数降到4000点以下到底有多大的可能性。

虽然股票指数处于经常性的涨涨跌跌之中，未来的股票价格难以预测，但股票指数的运行轨迹还是有一定的规律可循，股民可根据股票指数在过去数年的运行轨迹，通过概率统计的方法来度量股市的风险。对此，许多证券界分析人士进行了大量的研究，并创造了许多风险度量的测算方法，目前比较公认的有三种方法。

第一种方法是计算证券投资收益低于其期望收益的概率。假设，某种证券的期望收益为10%，但是，投资该证券取得10%和10%以上收益的概率为30%，那么，该证券的投资风险为70%，或者表示为0.70。

第二种方法是计算证券投资出现负收益的概率。这一衡量方法把投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的损失仅仅看做本金的损失，投资风险就成为出现负收益的可能性。这一衡量方法极端模糊。例如，一种证券投资出现小额亏损的概率为50%，而另一种证券投资出现高额亏损的概率为40%，究竟哪一种投资的风险更大呢？采用该种衡量方法时，前一种投资的风险更高。但是，在实际证券投资过程中，大多数投资者可能会认为后一种投资的风险更高。之所以会出现理论与实际的偏差，基本的原因就在于：该衡量方法只注意了出现亏损的概率，而忽略了出现亏损的数量。

第三种方法是计算证券投资的各种可能收益与其期望收益之间的差离，即证券收益的标准差。

股市变幻无常，股市风险也是形形色色，要精确地测算股市风险的大小，准确地计算投资者的收益和本金遭受损失的可能性大小，显然是非常困难的。这三种方法只是给股民提供一种观察股市和选择股票的思路，真正的风险防范还得依靠股民根据实际情况进行分析与把握。

在股市里，如果买入股票后经过一定时期再将股票卖出，此时即可计算股民的盈亏。但在实际中，有的股民买入股票后虽然股价下跌，账面已经出现亏损，但还没有将股票脱手，此时称之为套牢，意即买进股票后股价即一路下跌，不能高于或者等于原价卖出，宛如一头被套住的羔羊，无法逃脱“放血”的命运。套牢后卖出股票，亏损便成定局，称之为割肉。

可以说，很少有股民没经历过套牢之苦。你经过反复研究，或者听取了股评家的建议，终于下决心买下一笔股票，本想它能给自己带来一点回报，谁知没买前还是一只奋蹄狂奔的黑马，到自己手里便像吃了鸦片的懒狗，蔫不拉叽地往下垮。眼看股价每天下跌百分之几，你就好像每天被割走身上百分之几的肉一样心痛。

猎物是在寻找食物时被猎手套牢，股民则是在寻找投资机会时被股市套牢，目的相似，结局也差不多：想抽身出来，就得割肉甚至断手砍脚。

股市每天波动的曲线就像一根巨大的绳索，时刻都在准备套住一批又一批的股民，这就是股市风险。因此，也有人说，所谓股市风险，也就是买入股票后套牢的可能性。

在股票投资中，绝大部分的交易都不是发生在股市的低价区，所以套牢在股市中是家常便饭。股票的套牢可分为两种，一种是价格套牢，这就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当买入股票后发生价格下跌，使股民不能无亏损地将股票抛出，也就是股票的市场价格低于买入价；一种是价值套牢，就是买入股票后，股票的投资价值要低于同期的银行存款利率。股票是否发生价值套牢，它与股票的买入价及上市公司的经营业绩有关，而与目前的市场价无关。如某股民在一年前以每股5元的价格买入G股票，该股票的每股税后利润为0.70元，则该股票的股价收益率为14%，远远高于同期居民储蓄利率，不管其后股价如何变化，股票是否套牢，但其价值并没有套牢。在股票投资中，发生价格套牢和价值套牢共有四种情况。

其一是价值套牢时价格不套牢。在这种情况下，虽然购买的股票没有投资价值，但由于股市上的资金充裕，投机气氛较浓厚，股价高企不下，其价格就不被套牢，随时卖出都能收回本金，甚至还能取得相当的价差收入。如在10元的价格购买某只税后利润只有0.20元的股票，其后两三年该股票的价格总是在10元以上的范围内波动，虽然其股价收益率远远低于同期银行存款利率，但却可以不低于买入价卖出，能随时收回本金。不过这是相当危险的境地，一旦市场回归理性，无业绩支撑的过高股价就有可能大幅回落。

其二是价值套牢时也发生价格套牢。发生这种套牢时，股民一般都处在两难境地，做长期投资又不划算，但抛出又会遭受损失。产生这种情况一般在股票的高价区，在这个区域购买股票，就只能做短线，稍有不慎，就会发生价格、价值双重套牢，这时股民既不能无损失地将股票抛出，做长期投资又不合算，出现损失已无可避免。

其三是价值不套牢时价格套牢。当股民在投资价值区内购入股票后，其股价继续下跌，这就是价值不套牢时发生价格套牢。这种套牢对长期投资者并不可怕，而对于短期投资者来说，价格的解套也仅仅只是时间问题。

第四种情况是价值不套牢时价格也不套牢。这种情况就是当股市的底部出现在投资价值区时，此时购买股票不但有投资价值，且价格一般也不被套牢，不但股价收益率高，且获取高价差的机会大。如2006年初深沪许多股票价格都处于最低位置，现在无论怎样跌，都难以跌到当时的位置。

一般来说，由于股票的价格始终都在变化，股市的风险也就处于动态之中。当价格相对较高时，套牢的可能性就大一些，股价收益率要低一些，其风险就大一些；而当股票价格处于较低水平时，套牢的可能性就小一些，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价收益率要高一些，其风险就小得多。所以股票的风险随着股价的上升而增大，随着股价的下降而逐渐释放。

三、防范股市风险：股民入市的第一要义

（一）风险防范的基本方针

防范股市风险，就要针对股市风险的种类与来源进行抵御与避让。因此，股市风险防范的基本方针，就是要针对股市的系统风险、非系统风险和投资者自身的风险进行防范。

防范系统风险，这就是人们常说的何时买比买什么更重要的问题。“何时买”指的就是系统风险的防范，而“买什么”就是非系统风险的防范。而要防范系统风险，投资者首先就应该学会区分股票的高价区和低价区，因为系统风险往往都发生在高价区，且在高价区系统风险的杀伤力最大。

除了避免在高价区域买入股票外，为了有效地防范系统风险，股民还需密切关注宏观经济形势的发展，特别是要关注国家的政治局势、宏观经济政策导向、货币政策的变化、利率变动趋势和税收政策的变化等。如果在这些因素发生变化之前而采取行动，股民也就能成功地逃避系统风险。

具体地说，防范系统风险可采取如下的方针：其一，了解宏观经济运行的周期性变化规律。一般应在经济萧条时期即将结束，而股市又有见底回升迹象时，进入股市分批购买股票作为长线投资。当经济繁荣已近顶点，而股市也已经过长时间大幅上涨，股市人声鼎沸时，应逐步抛出股票，退出股市。这种投资方法能有效地回避风险，并获取较大的利润。其二，由于一轮经济运行的周期通常要经历若干年，在经济持续发展的时期，股市总的趋势是向上，但期间因为供求关系的变化或有关政策法规的影响，股市也会出现幅度不小的回调。这就是说，即使是在经济景气时，买入股票进行长期投资，在股市达到阶段性上涨的顶峰时，也应该辅以中期调节的操作手法，先获利抛出，回避阶段性下跌的风险，待回调结束时再行买入。其三，了解股市运行的历史。当股价经过长期下跌，已处于历史低位，许多股票都具备了投资价值时，可以入场分批买进股票，而不宜再抛出股票；相反，当股价经过大幅上涨，股价接近历史高位，并远离投资价值时，应逐步抛出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于非系统风险的防范，主要在选股时对上市公司的经营历史、管理水平、技术装备情况、生产能力、产品的市场竞争能力及企业外部形象等方面要有详细的了解，力图对上市公司的经营管理能力和发展前景做出比较客观的预测。这就要求股民在购买股票时，要认真分析有关公司的财务报告，研究上市公司的生产经营情况，企业的竞争状况和未来发展计划与前景，并做出透彻的分析和准确的判断。同时还应考虑公司以往的盈利情况，盈利增长情况和盈利的稳定性趋势，并通过公司的资产负债表，分析判断财务风险大小，选择债务负担轻、偿还能力强的公司股票，以回避财务风险的损失。

即便如此，由于上市公司在其发展过程之中还是存在着股民难以预测的不确定因素，所以防范非系统风险的有效方法还是在于分散投资，这就是在选择投资组合时，要注意不同行业、不同地区、不同种类股票之间的搭配，一旦某只股票的收益情况不尽人意，其他股票的收益还能在一定的程度上弥补损失。股市操作有句谚语："不要把鸡蛋都放在一个篮子里"，这话道出了通过持有股票的多样化和正确的投资组合来减少甚至基本消除非系统风险的哲理。

有专家认为，分散投资的方法大致有三种：

办法之一是"分散投资资金单位"。20世纪60年代末一些研究者发现，如果把资金平均分散到数家乃至许多家任意选出的公司股票上，总的投资风险就会大大降低。他们发现，对任意选出的60种股票的"组合群"进行投资，其风险可降至11.9%左右。如果你手中有一笔暂时不用的、金额又不算大的现金，你又能承受其投资可能带来的损失，那你可选择那些会有高收益的股票进行投资；如果你掌握的是一大笔损失不得的巨额现金，那你最好采取分散投资的方法来降低风险，即使有不测风云，也会"东方不亮西方亮"，不至于"全军覆没"。不过，虽然理论上持有股票的种类越多，就越能消除非系统风险，但在实际投资中，不可能把资金分摊到每一种股票，原因一是无此财力，二是股票种类太多，不利于操作管理。根据统计分析，增加持股种类，可以减少非系统风险，但减小的速度是逐渐递减的。对于中小投资者而言，股票种类更不能过多。

办法之二是"行业选择分散"。股票投资不仅要对不同的公司分散投资，而且这些不同的公司也不宜都是同行业的或相邻行业的，最好是有一部分或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是不同行业的，因为共同的经济环境会对同行业的企业和相邻行业的企业带来相同的影响，如果投资选择的是同行业或相邻行业的不同企业，也达不到分散风险的目的。只有不同行业、不相关的企业才有可能此损彼益，从而能有效地分散风险。

办法之三是“时间分散”。就股票而言，只要股份公司盈利，股票持有人就会定期收到公司发放的股息与红利。一般临近发息前夕，股市得知公司的派息数后，相应的股票价格会有明显的变动。短期投资宜在发息日之前大批购入该股票，在获得股息和其他好处后，再将所持股票转手；而长期投资者则不宜在这期间购买该股票。因而，证券投资者应根据投资的不同目的来分散自己的投资时间，以将风险分散在不同阶段上。

防范投资者自身风险，也是非常重要的一个方面。目前仍有许多投资者入市盲日，投资草率，要么就是跟风赶潮，追涨杀跌，要么就是碰运气，没有正确的投资理念与成熟的投资技巧。这是相当危险的，此轮损失最大的投资者，大都是这类盲目的投资者。因此，要防范股市风险，投资者入市前一定要认真学习证券交易的知识，了解证券交易的方法；而在买卖股票时，首先要分析投资环境，经济发展状况，再进行股市循环阶段的分析，最后才是选择个股。投资者要提高预测股市未来发展方向的能力，要在人气清淡、股市刚露出发展契机时大胆买入股票，尽量避免在人声鼎沸、股价高涨时入市；要学会综合运用基本分析和技术分析的方法，既重视企业的发展前景又重视入市时机的正确选择；要以中线投资为主，短线投资为辅，减少短线操作的次数；要培养良好的心理素质，头脑冷静，不轻信谣言，不轻举妄动，不犹豫不决，不贪婪，以保证决策和行为的正确并取得投资的成功。

另外，投资者还要根据自己的投资类型有针对性地防范风险。对于短线投资者来说，从事股票交易的目的就是赚取价差，股票有没有投资价值并不重要，只要避免了价格套牢，也就规避了风险。这种操作难度相当大，一般短线股民在购入股票时最好还是不要发生价值套牢，在股票投资时要关注股票的投资价值，尽可能只在投资价值区域内购入股票。

对于长期投资者来说，风险的防范比短线投资要简单且有效，因为长线投资只要避免价值套牢即可，价格套牢不套牢不太重要，只要能坚持只在股市的投资价值区域内买入股票即可。当然，对于长期投资者也存在一个把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握机会的问题，不能因为不在乎套牢而盲目地入市。一般来说，股价愈低，投资收益也就越高。当股价下跌至投资区域后，长期投资者也需要根据国家宏观经济的运行态势、利率的走向、股市发展的一些相关政策以及股票指数的轨迹，对股价的运行趋势多做一些分析研究，尽可能在股价的底部投入，这样不但可降低投入成本、提高投资收益率，还可减轻股价套牢对股民心理的压力。有人为此提出股市投资价值区域的概念，即当整个股市的平均市盈率低于一年期同期储蓄利率的倒数且股价不高于股票平均净资产的1.5倍时，股市就进入了投资价值区，此时股民只要将投资分散在一些业绩和发展前景较好且股价与其净资产值较为贴近的股票，就可以说已将股票投资的风险控制在了一个相当低的水准。

（二）规避风险的基本策略

因股票价格的变化规律难以掌握，股票的风险就较难控制。为了规避风险，使股票投资的收益尽可能达到最大化，有人总结了股票投资的一些基本策略，表述如下。

1. 固定投入法。是一种摊低股票购买成本的投资方法。采用这种方法时，其关键是股民不要理会股票价格的波动，在一定时期固定投入相同数量的资金。经过一段时间后，高价股与低价股就会互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平。

2. 固定比例法。是指投资者采用固定比例的投资组合，以减少股票投资风险的一种投资策略。这里的投资组合一般分为两个部分，一部分是保护性的，主要由价格不易波动、收益较为稳定的债券和存款等构成；另一部分是风险性的，主要由价格变动频繁、收益变动较大的股票构成。两部分的比例是事先确定的，并且一经确定，就不再变动，采用固定的比例。但在确定比例之前，可以根据投资者的目标，变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长，那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值，那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

3. 可变比例法。是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据股票价格在预期价格走势上的变化，确定股票的买卖，从而使投资组合的比例发生变化。当股票价格高于预期价格，就卖出股票买进债券；反之，则买入股票并相应卖出债券。一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增大；股票预期价格走势看跌时，投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况，两部分的比例都是不断变化着的。因此，在使用可变比例法时预期价格走势至关重要，它的走势方向和走势幅度直接决定了投资组合中两部分的比例，以及比例的变动幅度。

4. 分段买高法。是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进某种股票的投资策略。股票价格的波动很快，并且幅度较大，其预测是非常困难的。如果股民用全部资金一次买进某种股票，当股票价格确实上涨时，他能赚取较大的价差；但若预测失误，股票价格不涨反跌，他就要蒙受较大的损失。因此，股民不能将所有的资金一次投入，而要根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误，股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，以减少风险。

5. 分段买低法。是指股民随着某种股票价格的下跌，分段逐步买进该种股票的投资策略。按照一般人的心理习惯，股票价格下跌就应该赶快买进股票，待价格回升时，再抛出赚取价差。其实问题并没有这么简单，股票价格下跌是相对的，因为一般所讲的股票价格下跌是以现有价格为基数的，如果某种股票的现有价格已经太高，即使开始下跌，不下跌到一定程度，其价格仍然是偏高的。这时有人贸然大量买入，很可能会遭受重大的损失。因此，在股票价格下跌时购买股票，投资者也要承担相当风险。一是股票价格可能继续下跌，二是股票价格即使回升，其回升幅度难以预料。为了减少这种风险，股民就不要在股票价格下跌时将全部资金一次投入，而应根据股票价格下跌的情况分段逐步买入。

“分段买低法”比较适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。如果股票的市场价格低于其内在价值，对于长线股民来说，可以一次完成投资，不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能低于其内在价值，其回升的可能性很大，如不及时买进，很可能会失去获利的机会。

6. 试盘买卖法。先投入少量资金下单委托，以测试行情走势和买卖双方力量的强弱，有时也可以故意填高或填低几个价位进行买卖，如果低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位一买就进，说明市气低弱，下方无支撑；如果高价一卖就成，说明人气高昂，市道走升。这个办法能减少买卖的盲目和失误率，为后面的大单买卖作依据。

7. 箱型买卖法。此方法的基础是股票箱型理论。这个理论认为：股价的运动就像箱子里的皮球上下跳动，当球落到箱底时遇到支撑就会反弹起来，当升到箱子顶部时遇到箱盖的阻力又会回落。在一定的时间内，球会在箱子里维持这种运动，股价也一样。投资者可将股价波动的高点连成直线，将此线称为压力线；又将股价波动的低点连成直线，将此线称为支撑线。当股价上升到压力线时可卖出股票，当股票价位跌至支撑线时，进行补仓。如果出现新的情况，股价突破了支撑和压力线，投资者就要设置新的股票箱，再据此进行买卖。

8. 相对投资法。是指在股市投资中，只要股民的收益达到预期的获利目标时，就立即出手的投资策略。股票价格的高低是相对的，不存在绝对的高价与绝对的低价。此时是高价，彼时却可能是低价；此时是低价，而彼时则有可能是高价。所以，在股票投资过程中务必要坚持自己的预期目标，即“相对有利”的标准。因为在股票投资活动中，一般投资者很难达到最低价买进、最高价卖出的要求，只要达到了预期获利目标，就应该立即出手，不要过于贪心。至于预期的获利目标则可根据各种因素，由投资者预先确定。

（三）入市系好“安全带”

对于股民来说，控制风险就等于系好安全带，这是一个非常重要的方面，是保证股民赢利的前提，是避免损失的基础。任何一个准备或已经在证券市场中投资的投资者，在具体的投资活动前，都应认清风险，正视风险，并相应地做好如下的基本准备工作：

1. 掌握必要的证券专业知识。若想成为一个稳健而成功的投资者，就必须花心血和时间去研究最基本的证券知识，假如连一些基本的投资知识都没有就妄想碰运气赚大钱，即使运气好误打误撞捞上一笔，不久也肯定会再赔进去。

2. 树立理性投资的观念。许多股民赔钱，赔就赔在发财心切，盲目冲动，以投机甚至赌博的心态参与股市炒作。他们听到某些消息或者传闻，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者看见一只走势好、炒得热的股票，就大胆地追涨买进来，从不顾忌价格的高低，只想短平快地赚一把就跑，结果却往往是事与愿违，多数时候被套在其中。而当股价回调时，他们又害怕继续下跌，也不分析大势是否走弱，股质是否恶化，就草率地割肉卖出，割肉时，心里还在想亏一点儿没关系，以后还可以补回来，结果却是一割再割，几次下来，小亏变成了大亏。如此追涨杀跌，根本原因还是股民缺乏理性，盲目跟风。需要牢记，不要指望投资可以创造超额利润，不要幻想可以一夜暴富，不要因为市场暂时下跌就心浮气躁，更不要超额借贷用“闲钱”以外的资金来投资。尤其重要的是，需自己下工夫研读市场信息，而不是盲目进进出出。一句话，就是要理性，不要冲动。这似乎都是老生常谈，却是最经得起时间考验的经验。

3. 认清投资环境，把握投资时机。股市与经济环境、政治环境息息相关。经济衰退、股市萎缩、股价下跌；反之，经济复苏、股市繁荣、股价上涨。政治环境亦然。政治安定、社会进步、外交顺畅、人心踏实、股市繁荣、股价上涨；反之，人心慌乱、股市萧条、股价下跌。投资前应先认清投资的环境，避免逆势买卖，有许多人在未了解股市大势之前即糊里糊涂盲目买卖，结果与股势反道而行。多头市场时做空，空头市场时却做多，这种人焉能不赔光老本？

4. 确定合适的投资方式。股票投资采用何种方式，以投资者的性格与空闲时间而定。一般而言，不以赚取差价为主要目的，而是想获得公司红利者，多采用长期投资方式。本身有工作，没有太多时间前往股票市场，而又有相当积蓄及投资经验的投资者，适合采用中期投资方式。时间较空闲，有丰富经验，反应灵活的投资者可采用短线交易的方式。就理论而言，短期投资利润最高，次为中期投资，再次为长期投资。但事实证明，很少有人每次都能准确地在底部买进，在顶部卖出，所以就平均获益能力来计算，中期与长期投资较短期投资利润高，尤其是那些日进日出的当日交易，投机性最浓且具有赌博性质，是赚是赔一半凭经验，一半靠运气，风险大，伤脑筋，害身体，一般投资者最好不要轻易尝试。

5. 制定周详的资金运作计划。股票投资者一般都将注意力集中在市场价格的涨跌之上，愿意花很多时间去打探各种利多利空消息，研究基本因素对价格的影响，研究技术指标做技术分析，希望能做出最标准的价格预测，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但却常常忽略本身资金的调度和计划。事实上，资金的调度和计划、运用策略等一切都基于一项最基本的观念——分散风险。资金运用计划正确与否，使用得当与否都可以用是否确实将风险分散为标准来进行衡量。只要能达到分散风险，使投资者进退自如，那便是好的做法。至于计划的具体做法那便是仁者见仁，智者见智了。有人认为分散投资风险就是将所有的资金投资在不同的股票之上，如花20万元买“深发展”，20万元买“长虹”，30万元买“海尔”，20万元买“华联”，最后10万元再买点“工商银行”。这样的操作，不但起不到分散风险的作用，反而更容易将事情搞糟，因为万一5种投资里有3种行情走反，这个投资者马上会手忙脚乱，无法应付接踵而来的变化，一如同时从天上掉下5个西瓜，接住1个，接不住其他4个，接住2个，接不住其他3个，或者，最常发生的情况是，5个西瓜都跌碎。这样的操作，徒增风险。真正的风险分散方案，概括地说就是不要一次性把所有可投资的资金悉数砸进市场。投资者，尤其是初入市场的投资者，手中握有的股票种类应该尽量单纯，绝不能如上例所述选择不同市场、不同种类、不同性质的股票，这样在分析预测行情以及应付不时出现的意外行情时，才不会左支右绌，穷于应付。在具体操作上，可将资金分成三份，第一份作为第一次投入的先锋队，第二份作为筹码，第三份作为补投资金。例如100万元的资金可分为40万元、30万元、30万元这样3份，在作价格行情分析后，选择适当品种投入第一份资金40万元开仓交易；当行情如预测一样走势时，随即投入第二份资金30万元作为筹码，逐渐加码，并随即选定获利点获利离场；当行情走反，朝着不利方向发展时，此时第二份资金30万元配合做摊平；而最后一份资金30万元，可以灵活运用，在行情大好时追杀，在行情大坏时当成反攻部队，弥补损失。值得注意的是，所有这些动作均必须将较精确的行情判断和资金策略配合使用，保持清醒克制的头脑，行情走对时要下得狠心加码追杀，行情走反时要冷静选择反攻机会。

6. 正确选择投资对象。选择适当的投资对象亦为投资前应考虑的重要工作。对象选对了可在短期获得几倍的暴利；不选择错误，只能天天眼见别的股票节节升高，而自己的股票却如老牛拖车，跌时别的股票缓缓下跌，并时而反弹，而自己的股票却连连下跌且无反弹。

至于选择何种股票最好，要视当时的经济环境、投资人个性、对股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的了解程度以及经验而定。通常不怕冒风险，股市经验丰富的人多半喜欢买卖涨跌幅度大的热门投机股；而一些正要或刚投入股市的人则应该投资获利能力强、涨跌幅度稍缓而流通性仍然很大的优良热门股。

（四）掌握避险技巧

股市风险虽然客观存在，但却是可以避免的。因此，掌握避险技巧相当重要。以下是一些投资专家总结的避险技巧。

其一，不知道的事情不去做。这是巴菲特投资操作中的一条重要原则。这一道理看似简单，但在实际操作中却很难做到这一点。原因之一，就是很多投资者在实际操作中往往带有过多的主观感情色彩，因而缺乏足够的客观性。表面上看，他购买某只个股似乎有十分充足的理由，但仔细分析，你就会发现这些理由都只能从一个侧面反映问题，根本经不住推敲。原因之二，就是面对突如奇来的行情，毫无准备的投资者往往经不住诱惑，匆忙参战，根本没有考虑行情到来的前因后果。有备而来的庄家以其雄厚的资金对付毫无准备的散户，其结果可想而知。这也是中小投资者投资风险较大的原因之一。

美国投资者专家米切尔·西维告诉我们：“当我们谈到通过风险投资来赚钱的时候，可能你会认为最重要的个人品质在于大胆和勇气。那你就错了。毫无疑问，对于一个想成为赚钱高手的投资者来说，最重要的在于约束自己。”可见，避免风险，是投资获利的基础。面对突如奇来的高价狂潮，保持冷静是十分必要的。

其二，购买绩优成长股。选择绩优、具有成长性的个股买进，避免业绩差又无发展潜力而遭市场冷落的个股。买入绩优、有发展潜力、调整比较充分的个股，经过一段时间，就可以获取较丰厚的回报，就算一旦被套，也会有解套获利之日。反之，买了那些业绩差、无发展潜力又处于高位的个股，就有可能长期被套而难以翻身。在2007年5月30日的股市大跌中，绩优成长股票大都具有良好的抗跌性能，经过一段时间的整理，许多绩优成长股又回到了原来的价位，甚至创下了新高，而那些绩差劣质股、重组股、题材股则节节败退，损失惨重，虽然上证指数还在4000点左右运行，但许多股票的价格已经跌到了2000点时的位置。这是一个非常值得吸取的教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其三，资金不能百分之百投入一只股票，应该给自己留有十次以上的机会。人不可能没有过错，但不能没有纠错的机会，而听消息，从众性的一次性买入，显然是不给自己留有退路的一种操作方式。

其四，掌握时机，及时逃顶。选择大市、个股调整比较充分的时机入市，避免大市和个股见顶回调的风险。大市和个股的走势是波浪式前进的，正如大海的波浪有波顶和波谷一样，大市和个股的走势也有顶部和底部之分。当大市和个股在一段时间里有了较大升幅时，就算没有政策的干预或其他重大利空，也会做技术上的调整。一般来说，升幅越大的个股，其调整的幅度也就越大。当大市和个股上升到顶部时，及时抛出股票，就可以避免大市和个股见顶回调的风险；而当大市和个股调整比较充分之后入市，风险就相对较小。因此许多投资专家建议，在营业厅门可罗雀时买进，投资者可轻松自如地挑选便宜好货；而当营业厅挤得水泄不通时，虽然牛气冲天，市场一片看好，人们争相买进，但你一定要果断卖出，这时不仅可以卖个好价钱，而且还可以避免高处不胜寒的风险。这是个非常管用的招数。

其五，设立止损点。大多数股民刚入市时，都没有止损意识，买进的股票跌了就只怪自己运气不好，捂住不卖，想等好运来临不仅解套还要赚钱，下跌一定幅度后还急忙加码买入以摊平成本，谁想到越套越深越赔越多，原本掌握在自己手中的命运就这样拱手让给了运气，套住了之后又不采取积极措施第一时间止损出场，而是消极被动地等待“解放军”的到来，这样不仅会付出巨大的机会成本，而且还有可能因为所持股票的基本面出现恶化造成股价持续下跌，解套无望甚至越亏越多。现在，上市公司退出制度已经开始实施，“壳资源”的价值也正在逐渐失去往日的吸引力。所以，固执地坚持“不赚不卖”的交易策略总有一天会吃大亏，玩股票玩得血本无归的事情并不是只会发生在外国人身上，也会落在那些不善于止损斩仓的国内股民身上。因此，我们说，与其坐以待毙，真不如带着轻伤逃跑。此次印花税调整政策出台后，股市大跌，几百只股票跌停，如果我们充分认识到此次股市必然要经过一次大的震荡，在第二个交易日立即止损出局，就可以避免以后连续五个跌停的损失。而如果在第五个跌停时再抄底进入，大都能赚到一两个报复性的涨停。可惜的是许多股民不会止损，结果眼睁睁地看着五个跌停下来，自己账户上的资金缩了一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学会止损是股市投资生涯必须的入门课程。具体如何止损呢？关键是确定止损点。如对个股止损，一般根据个股的技术位和投资者对亏损的承受能力来设置。奥尼尔简单地规定亏损7%为止损位；对股指止损，则根据大盘的技术位和投资者对亏损的承受能力来设置；对资金止损，则主要根据投资者对亏损的承受能力来设置。不论哪种止损，需要考虑的莫过于亏损承受力和技术因素，前者是因人而异的，也无客观的标准而言，可以是奥尼尔的7%，也可以是你的10%；但技术因素则涉及技巧和经验。常见的方法是结合技术位来设置止损位，比如，某个股因利好传闻而创出近期新高10.80元（假设原高点是10元），投资者在技术性回调过程中以10.20元买入，一般可考虑在股价跌破原高点10元时止损，但基于破位有效性的考虑，可确定低于原高点一定幅度（如3%或5%）的价格为止损位（如9.70元或9.50元），究竟取什么幅度，则往往取决于投资者的经验和对该股股性的了解。设置止损点之后，自己一定要有决心和毅力去执行，设定止损价，就是为了克服人性中的侥幸和犹豫，避免情绪干扰。因为止损如同治病，在时间上是分秒必争的，如果一味去后悔或者反思做错单的原因，最后只会延误“治疗”。

其六，做中长线投资。我国经济稳步发展，中长线投资符合经济和股市发展规律。实践也证明，中长线投资的收益要比短线投机大得多。盲目追涨杀跌的弊端，首先是要多交手续费，其次，追涨不一定能获利，而杀跌则肯定亏损。追涨杀跌的结果，只能是一场空忙，甚至亏损。

其七，及时抛弃弱势股。弱势股的形成，主要有两方面的原因：一是业绩滑坡，被人冷落；二是庄家撤庄。某只股走弱的趋势一旦形成之后，其股价将会一跌再跌。当自己误买劣势股，应及时抛掉，以避免更大的损失。当然，每只股票的基本情况都在不断发生变化，不少的绩差低价股，即以往被人们称为“垃圾股”的企业，可能因某种特别原因一跃进入绩优股的行列。与之相对应，强势股也有可能变弱，这更是对投资者眼光的考验。

其八，凡事要有度，满仓是大忌。散户的资金有限，在牛市中，一旦满仓，就将与一个个机遇擦肩而过，让你干着急；在熊市中，满仓更是大忌。

总的来说，无论什么时候，买股票之前都要盘算好买进的理由，并计算好出货的目标。千万不可以盲目地进去买，然后盲目地等待上涨，再盲目地被套牢。合理的做法是，在我们购买股票时，首先对每种股票价位变动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史数据进行详细的分析，从中了解其循环变动的规律，了解收益的持续增长能力，掌握其发展趋势；其次，在购买股票前，要认真分析有关投资对象，即某企业或公司的财务报告，研究它现在的经营情况以及在竞争中的地位和以往的盈利情况趋势。如果选择能保持收益持续增长、发展计划切实可行的企业当作股票投资对象，而和那些经营状况不良的企业或公司保持一定的投资距离，就能较好地防范经营风险。如果能深入分析有关企业或公司的经营材料，并不为表面现象所动，看出它的破绽和隐患，并做出冷静的判断，则可以较好地回避风险。

就像大海里必然有风浪一样，股市里也必然有风险。股票和风险是孪生子，只要股票存在，伴随而来的就是风险。不正视风险的存在是盲目的，因为有风险的存在便裹足不前也是可笑的。我们不能因为大海里有风浪就远离大海；相反，只有风头浪尖里的弄潮儿才能摘取美丽的珊瑚。同样，我们不能因为股市里有风险就排斥股市，事实上，股市风险的存在并不一定就会给投资者造成损失，只要我们认识风险，正视风险，防范风险，也就完全可以避免风险。危险的是那些没有风险意识的投资者，那些没有避险经验的投资者，他们入市盲目，投资草率，跟风赶潮，追涨杀跌，最后必然成为股市风险的牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章　大势波动的风险

曾有人问大名鼎鼎的投资专家J·P·摩根，市场会怎样走？摩根以他惯有的前瞻性的风格回答说："市场将波动。"这句话虽然听起来像是一种搪塞，却说明了一个非常重要的事实，那就是股票市场总是处在波动与变化之中。导致股市波动与变化的因素很多，既有政治、经济、政策等方面的原因，也有上市公司质量、投资者心理等方面的因素。而所有这些因素综合作用，最终便表现在市场波动与变化的走势上。如果市场是向下波动与震荡，无疑要给投资者带来套牢与亏损的风险。

在股票市场上，每种股票价格的涨跌，都与整个证券市场行情密切相关。这在2007年这一轮的行情里，体现得非常清楚。

在2006年初，牛市启动之前，几乎所有的股票都是处于最低点，牛市启动后，尤其是进入2007年后，几乎所有的股票都随着大势的转牛而上涨。而2007年5月29日23点30分，财政部调高印花税两个千分点的消息传出，5月30日，沪深股市立即出现放量暴跌，上证综指下跌281.84点，深成指下跌829.45点。覆巢之下，没有完卵。随着大盘的下跌，几乎所有的股票都是一片惨跌，两市有1206只股票股价下跌，其中有近千只股票跌停，而股价上涨的股票，仅仅58只，并且涨幅非常有限。

随后经过5个交易日，上证指数最低跌到3404点，接近25%的跌幅。相应地，两市60%的股票经历连续5个跌停。其中6月4日，沪深股指双双创下单日最大下跌点数纪录，而两市跌停的A、B股约1000只。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这堂生动的风险教育课告诉我们一个道理，那就是股市最大的风险，是大势波动的风险。大势上涨，虽然有股市分化的现象存在，但大多数股票也会走强；而大势下跌，尤其是像“5·30”这样的暴跌，大多数股票也会随之下跌。我们对照“5·30”前后的大盘走势，便可以清楚地看到这一点（参见图2-1和图2-2）。

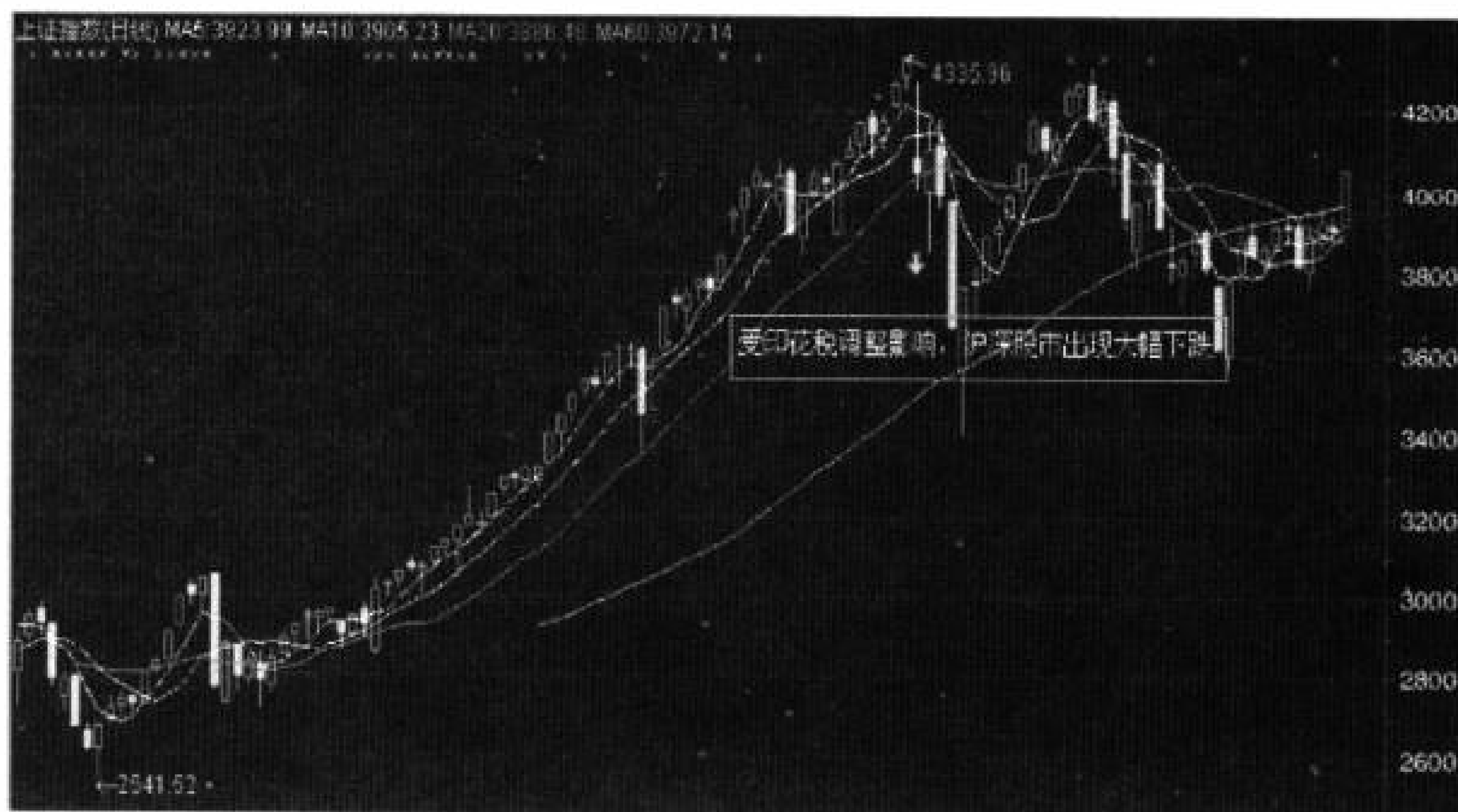


图2-1 印花税上调的政策出台后沪深股市暴跌

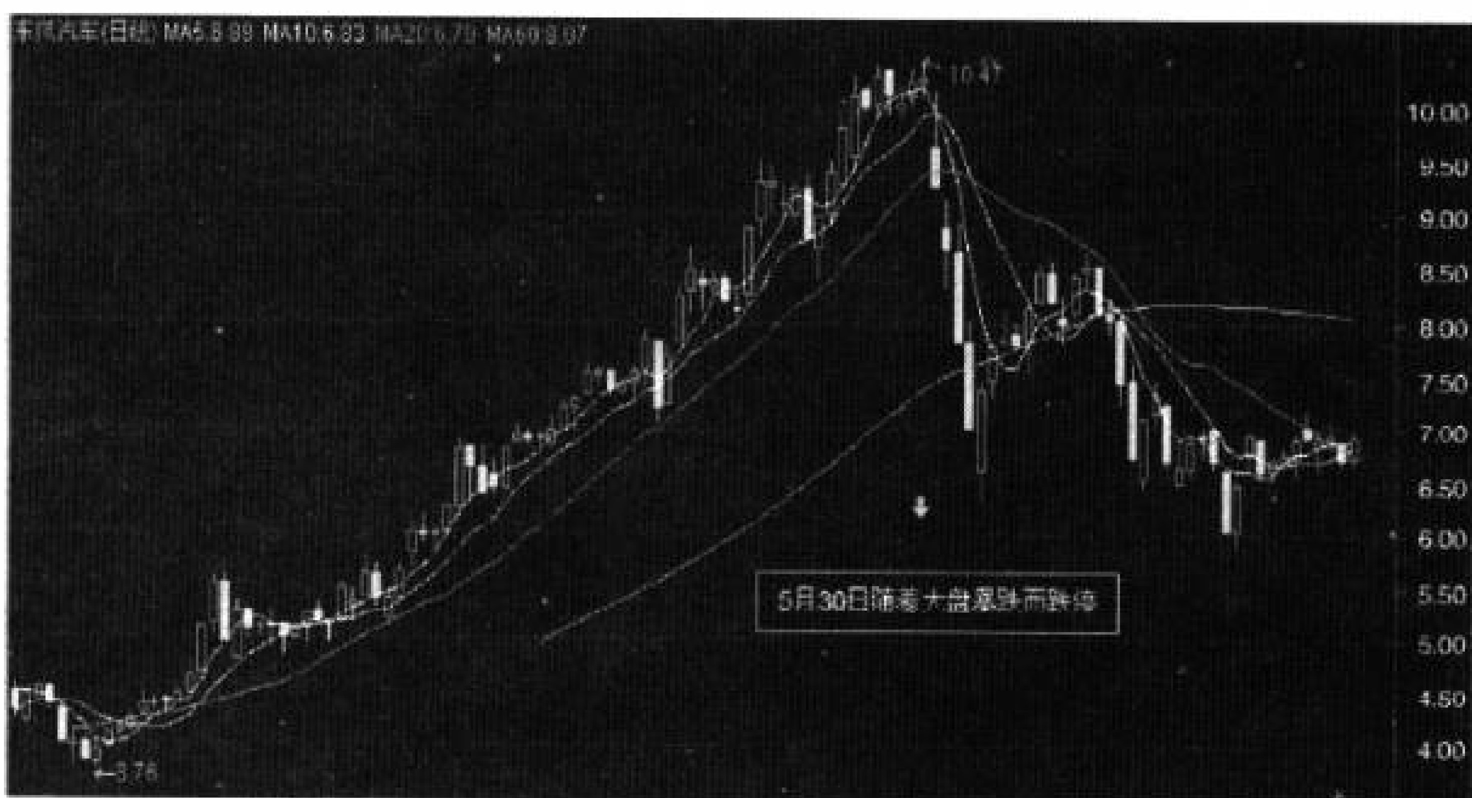


图2-2 近千只股票随着大盘暴跌而出现连续跌停（这是东风汽车的走势图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在《华尔街操盘高手》这本书中，当作者问丹尼斯，“你在操作中，最重要的操作原则是什么”时，丹尼斯简洁地回答：“顺势而为。”丹尼斯是世界闻名的操盘手，他出身低微，却用1600美元，在10年的时间里赚了100亿，成绩甚至超过现在人们公认的股神巴菲特。

然而，“顺势而为”，这个被西方投资者奉为经典的投资秘诀，在中国股市却受到令人痛心的忽视。大多数股民不注意对大势的分析与研究，而是把所有的精力都放在支起耳朵打探消息、“钻山打洞”搜寻庄家上了，一心只想有个什么内部消息让他们碰上天天涨停的黑马股。但事与愿违，虽然这些股民整天忙忙碌碌，“呕心沥血”，却往往劳而无功，大多数人还因此亏损。究其原因，最为关键的是他们都忽视了一点，那就是没有看清大势。只看股票不看大势，犹如只看树木不看森林一样的荒唐。在华尔街白手起家创造10亿美元的米瑟拉·雷克莱根据自己手中有关资料的统计研究表明，52%的股票价格会随整个证券市场而变化，13%的股票价格会随工商企业因素而波动，只有12%的股票价格会随本公司经营状况而涨跌。国外如此，国内更是这样。裕阳证券投资基金发布的一项研究报告显示，基金组合的总风险中，行业分析和个股选择分别仅占10%左右的水平，而对于市场时机的选择却占到80%左右的水平。

因此，我们说，炒股票，首先就要看清大势，而后顺势而为，尤其要注意大势波动的风险。所谓大势，就是股市整体走势的趋势，是所有个股走势的集合。尽管没有一只个股是与大盘指数完全一致的，但多数股票的走势是与大势一致的。看清大势，就是要掌握股市发展趋势，并注意大势是否有波动的风险。而要做到这点，关键就在于要了解影响大势波动的因素，看什么因素会导致大势走强，什么因素会导致大势转弱。当大势有走强迹象时大胆买进股票，在大势有转弱征兆时坚决卖出股票。能够看清大势并顺势而为的股民注定会成为股市的赢家，而那些屡屡看错大势、踩错节拍的股民，则无疑会成为股市的败将。

一、宏观形势风险

大势波动的风险，实际上属于系统风险的范畴。而股票投资中的系统风险是由基本经济因素的不确定性引起的，并且对所有股票都会产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，对系统风险的识别与判断就是对一个国家一定时期宏观经济状况做出判断。从总体上说，经济健康发展，政治稳定，股票市场上发生系统风险的可能性就小；相反，经济持续低迷，政局不稳，股票市场上发生系统风险的可能性就大。

（一）政治因素导致股市波动

股市大势的起伏与涨跌，经常受到各种外来因素的影响，其中震撼最强烈、发生最突然的，当属政治因素。

政治因素历来是影响股市走势尤其是短期走势的重要因素，它主要包括本国政局的稳定情况、政权的转移、领袖的更替、政府的作为、国际社会对本国的政治态度（如制裁）以及战争、局部社会动乱等因素。此类因素往往涉及面非常广，有时具有相当大的突发性，有时则很微妙，但都能直接或间接地导致股市波动，有时还会造成非常强烈的波动。譬如2001年美国发生“9·11”恐怖袭击事件后，美国政府虽然采取了紧急应对措施，但美国股市乃至整个世界股市都出现了不同程度的下跌。

在政治因素中，与股市关系极为密切的是政治局势。一个国家的政治局势稳定，人民安居乐业，股票价格会趋于上升，即使有波动，也只是短期调整；而如果政局动荡，人心不稳，则股价肯定会下跌。

我国是社会主义国家，政局稳定，社会安定，经济平稳发展，因此很少有单纯的政治因素变化引起的股市大幅波动。但这并不意味着我们就不需要关注政治因素的变化，因为无论是国内还是国外的政治因素，最终都要在社会生活的方方面面产生这样或那样的连锁反应，作为国民经济“晴雨表”的股市更加不可避免。这在任何国家都是如此。

比如国际形势的变化，就直接或间接地影响着股市的走势。像外交关系的改善会使有关跨国公司的股价上升，敏锐的投资者就可以在外交关系改善时，不失时机地购进相关跨国公司的股票；另外，我国周边关系处理得友好，国际形势缓和，这对于企业发展无疑提供了大好环境，当然股市大势向好。国内重大政治事件对股市的影响也是显而易见的，值得投资者注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）宏观经济走势决定股市走向

宏观经济走势是所有与国民经济相关的活动的依存条件，也是预测股市的一个重要参照物。作为股市投资者，要想在股市上有所作为，就应当时刻关注国家的经济发展和宏观经济形势。显而易见，如果国家（甚至世界）经济健康稳步发展、宏观经济形势向好，股市一般也会不断攀升走牛，股市投资者通过参与股市投资进而可以获得满意的投资回报。如美国进入20世纪90年代以来，经济重新获得良性发展，华尔街股市因此也牛气冲天，道·琼斯指数突破万点大关。如果国家经济发展面临重重困难，宏观经济形势向坏，股市一般也会随着经济下滑而步入熊市，股市投资者参与股票交易很可能要承受损失。如美国在20世纪80年代，经济发展出现停滞甚至有所下降，华尔街股市也一度发生危机，并带动世界许多国家股市大幅下跌，绝大多数股市投资者损失惨重，成千上万的企业和资本家甚至破产。

一般来说，上市公司的经营业绩受宏观经济的影响十分明显，如果经济形势向好，市场繁荣，上市公司业绩上升，股价也必然节节上升；反之，如果经济形势趋淡，市场疲软，上市公司业绩滑坡，股价也必然跌落。所以，投资者需要进行宏观基本面的分析，以确定证券投资的大气候，选择适当的投资机会。基本面分析属于基础分析，包含的内容十分广泛，主要有宏观经济走势、经济运行周期、经济政策（包括财政和货币政策）、政治因素、国外经济走势、管理层动向等。这里重点介绍宏观经济走势和经济运行周期与股市的联系。

1. 宏观经济走势。一国经济走势是对该国经济总体上的一个判断，主要是通过一系列的经济指标来表现的。所以，通过对国内宏观经济走势的分析，也就是对这些指标的分析和把握，可以对经济形势做出判断，进而对股市大势做出推测。

一般来说，宏观经济形势向好，股市也会攀升，投资者参与股市投资可以获得满意的投资回报。如美国20世纪八九十年代的大牛市，是业绩提升和估值提升的双重效果。1982~1999年的18年期间，美国市场的每股收益平均年增7%，累计业绩成长300%多，股价累计增长了1100%。20世纪60年代，日本经济迈入工业化阶段，产业结构开始升级，经济以年均10%的速度快速增长，日经225指数10年内增长了3倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国的情况同样如此。1993~1995年三年间，为了治理经济过热和产业结构不合理的问题，国家曾实行治理整顿和经济紧缩政策，股市也因此走过了长达3年的熊市。1996年股市之所以能够走出一波大牛市，则是因为当时我国经济成功地实现了软着陆，通货膨胀率控制在一定的水平之下，物价明显回落，经济平衡发展，企业效益显著提高。到1998年之后，指数无力再创新高，一直处于震荡整顿时期，其原因就是我国的经济形势受到多方面的影响，发展速度有所减慢，企业的效益逐步下滑。而从2004年以来，我国经济体制变革的巨大动力推动中国经济快速增长，汇率形成机制逐步合理，金融机构改革卓有成效，综合国力迅速提高，尤其是从2006年第二季度开始，上市公司的业绩大幅回升，并且出现了持续增长的势头，这由此酿造了2006年以来中国股市的一波大牛市。由此，我们可以得出这样一个明确的结论，即股市投资者必须关注国家的宏观经济形势，并根据宏观经济形势判断股市大势，决定操作策略。

2. 经济运行周期。经济运行有自身的规律性，即由高潮到低谷，再由低谷到高潮，按一定的周期循环，形成了经济的景气循环周期。一般来说，经济的市场化程度越高，经济的阶段性变化就越明显、越规则；相反，经济的市场化程度越低，则其规律就越不明显、越不规则。

一般来说，经济运行周期包括复苏阶段、繁荣阶段、危机阶段、衰退阶段、萧条阶段、再复苏阶段等几个阶段。这几个阶段循环往复，推动经济呈螺旋式上升。而经济运行周期对股市走势有着极其重要的影响。经济的周期性波动是引起股市波动的本源，股市的波动是经济波动的一个体现，两者具有一定程度的相关性。当经济开始走出低谷时，批发商和零售商逐步扩大商品的购买，增加存货，生产企业因为产品的销路扩大，开始扩大生产规模，增加固定资产投资，补充流动资金，生产企业对于各种生产要素的需要量也随之增加，这就引起利率、工资、就业水平、收入的上升。在这种情况下，投资者也从过分悲观的预期中走出来，重新参与股市投资，生产和销售的好转也支持了股价的上升。这时参与股市投资，就可取得较高的投资回报。

如果能准确地预测经济周期，掌握好节奏，比其他人先行一步实施投资计划，正确驾驭经济周期，投资成功的可能性便会大大提高。市场经济运行有其周期性，股票市场作为国民经济的“晴雨表”，会对整个社会经济走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势做出某种程度的提前反应。在经济复苏开始时，人们对未来经济形势抱有良好的预期，因此对上市公司的业绩也有良好的预期，于是，“先知先觉”的投资者开始果断买入股票，随着大批投资者的踊跃购买，大势自然看好。当经济走向繁荣时，更多的投资者认识到良好的经济走势已经十分明显，特别是上市公司的经营形势和经营业绩也已好转，利润增加，投资者完全认同，此时股市则可能提前达到牛市的顶峰阶段。当经济繁荣接近顶峰时，那些“先知先觉”的投资者首先意识到经济繁荣已达顶端，随之而来的将是经济的降温，于是开始撤离股市，随着经济形势逆转的征兆日益明显，更多的投资者也跟着撤离，往往这个时候大势也就提前结束。

（三）国际形势影响股市变动

当今世界各国的经济联系以及股票市场的互动性大大加强。从“有形贸易”到“无形贸易”，从“资金流”到“信息流”，各国经济的彼此交流增强。尤其是在以信息技术为特征的“知识经济”兴起的背景下，通信成本乃至整个交易成本大幅度降低，各国包括金融市场在内的各种市场纷纷对外开放，世界经济“一体化”趋势发展得异常迅速，因此，一国国内经济受国外经济影响已是十分明显。

比如，1998年，发源于东南亚国家和地区的亚洲金融危机蔓延至日、韩，并影响到全球经济的发展速度，东南亚货币贬值造成美国第二季度巨额的贸易逆差和经济增长放缓（从一季度的54%降为18%）。由于我国金融市场相对封闭，国际金融危机没有直接对我国股市造成重大的冲击。但是，由于全球信息的快速传导，使我国投资者在心理上产生恐慌情绪，对我国股市的走势也产生了明显的影响。如1998年1月13日稳步盘升的A股市场出现恐慌性下跌（跌幅一度达9.5%），即与1月12日百富勤宣布清盘破产和港股暴跌有关。1998年8月，由于国际金融市场动荡加剧，东南亚金融危机进一步加重，并引发全球股市、汇市暴跌，加之我国遭遇百年不遇的特大洪水，市场投资者产生了极大恐慌情绪，仅8月10日至17日的短短6个交易日，沪深两市综指分别下跌97.61点和29.03点，跌幅均达8.3%，创一年多来总单日跌幅之最。由此可以看出，国际金融的动荡对我国投资者的心理产生了较大的影响，从而影响了他们的投资决策，进而影响到股市的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着我国对外开放力度的加大，尤其是加入WTO后，国际经济形势对我国经济发展和股市行情的影响也会越来越大，对此投资者要有深刻的认识，不仅要了解国内经济形势，而且也要关注国际经济形势及其对股市的影响。比如国际市场对我国产品、服务的需求，直接影响到相关的国内上市公司的经营业绩；国际汇市上汇率的变动不仅影响到我国进出口产品、服务的竞争力，而且还关系到我国利率走势乃至货币政策的走向；世界性经济结构的调整，其变化趋势是判断我国上市公司未来盈利能力的重要参考。

以上我们从政治因素、宏观经济环境和国际经济形势三个方面介绍了宏观形势导致股市大势波动的风险。也许有投资者认为，通过宏观形势判断股市大势固然重要，但似乎过于复杂，作为一般股民，既缺乏经济学家那样深厚的学术根底，也没有专业人士那样敏锐的观察水平，要根据宏观形势来判断大势很难。其实也不然。就宏观形势而言，随着政务公开的全面推行，信息披露制度的日益完善，新闻传播的快捷迅速，绝大多数有关宏观形势的信息都可及时方便地了解到。在了解宏观形势信息的过程中，我们重点要关注以下这些指标。

（1）国民经济增长率。国民经济增长率是反映国家经济活动和经济景气状态的最概括、最重要的经济指标。衡量国民经济增长率的指标有两个：一是国民生产总值，它是以货币表示的一个国家的国民于一定时期（年、季）内在国内和国外生产的全部产品和劳务的总和。这个总量，在生产方面表现为整个国民经济新增加的产品和劳务的价值总和；在分配方面表现为生产要素所有者得到的各种收入之和；在使用方面表现为居民、企业和政府为了消费和积累，购买产品和劳务的支出总和。二是国内生产总值，它是指在一国范围内生产的产品和劳务的总量。它是从国民生产总值中扣除了本国居民在国外生产的产品和劳务的净收入后的社会最终产值的总和。这两个指标具体数值不同，但变动的方向是一致的。

（2）国内投资动向。国内投资动向反映当前的经济活动，一般有三个指标：一是国内投资总额，指一国在一年内用于建造和购置固定资产的全部费用，以及原材料、半成品和在制品期末与期初库存增减的差额；二是固定资产投资额，指在一年内用于建造和购置固定资产的全部费用，不含原材料、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半成品和在制品期末与期初库存增减的差额；三是新厂房和设备投资额，指向工业、交通运输业、商业等生产部门投入的用于添置固定资产的资金。这三项指标不同程度地反映出社会扩大再生产的规模和力度，投资旺盛表示资金总需求扩大；相反，则说明资金总需求减少。

（3）信贷资金供给。由于银行信贷资金是社会资金总供给中的主要组成部分，也是影响货币供应量和物价水平的重要因素，所以，对股票市场的资金供求有较大的影响，从而影响股价的涨跌。银行统计公告每季度公布这个数字，投资者可以注意。

（4）中央银行贴现率及银行利率。中央银行贴现率是商业银行向中央银行寻求短期资金融通时接受的利息率。中央银行是商业银行的最后贷款人，贴现率的变动能够引起其他商业银行的利率连锁反应。利率水平与股票价格之间有至关重要的关系，我国的银行利率是由中国人民银行统一制定的，各商业银行必须严格执行。银行利率提高，从理论上讲，股价应下降；银行利率下降，从理论上讲，股价应上升。

（5）通货膨胀。有三个衡量指标：批发物价指数、消费物价指数、国民生产总值平均指数。由于批发物价指数和国民生产总值平均指数编制时间较长，一般主要用消费物价指数的变动判断通货膨胀的状况。我国定期公布社会商品零售物价指数，投资者应根据这个指标判断宏观经济状况和购买力风险。

（6）国际收支与汇率。国际收支是以货币形式表现的一国对外经济活动的结果。国际收支的变动直接关系到本国货币与外国货币的汇兑比率，逆差过大，可能会引起本国货币贬值；反之，则可能导致本国货币升值。

（7）政府财政收支。这是通过每年公布的预算和决算表反映出来的。政府财政状况好坏直接影响国债的发行，也影响通货膨胀水平。

（8）综合性经济指标。为了及时掌握宏观经济发展的动向，有的国家编制了综合性经济指标，对经济发展进行监控，投资者从中可及早发现一些经济发展中的倾向。

总之，当国民经济健康发展，各项经济指标正常，国家政治形势稳定，股票市场投资者的投资热情就会较高，大势波动的风险较小；反之，大势波动的风险就较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、政策调控风险

政策管理者出台某些调控措施，导致股市产生波动，我们称之为政策调控风险。

股票市场的变动是社会经济运行的最全面、最综合的反映。股票市场的走势，主要是由技术面、基本面、政策面和市场面的复合作用形成的，其中，最基本也是最重要的因素是政策面。据对上海股市波动情况的资料进行分析，在导致市场波动的因素中，政策因素占了34%，在各种因素中居于首位。

（一）股市政策是股市波动的“导火索”

股市政策主要包括对股市的基本政策和具体政策两个方面。一般来说，基本政策是长期的，国家对股市发展是支持还是限制，是稳步发展还是加速发展，这些是基本政策。从我国来看，国家鼓励股市发展的决心是坚定的，也是不会轻易改变的。因为无论从哪个方面来说，发展股票市场，强化直接融资功能，是由我国改革和发展的总体趋势决定的，是不会改变的。

股市政策的第二个方面是具体政策，在基本政策已经确定的情况下，股市具体政策变化，虽然不能最终改变股市的发展方向，但却能暂时改变股市的发展进程。中国股市的多次起落与波动，都是缘于某项股市具体政策的变化。从《股票发行与交易管理暂行条例》颁布实施、《关于坚决制止期货市场盲目发展的通知》下发、“稳定、规范、培育和发展股市三项措施”出台、国债期货交易试点被紧急暂停、关于股市的首篇评论员文章发表、调高印花税、禁止国企炒作股票、禁止银行资金违规入市相继出台，到关于股市的第二篇评论员文章发表，还有近年新出现的扩容节奏快慢的调节、有关高层人士在关键点位的讲话发言等等，无一不在股市掀起过或大或小的波浪，一些突发消息甚至改变了大市的原来走向。

1993年12月18日，管理层披露55亿新股发行计划后，12月21日上证指数一天下跌118点；1994年8月，证监会宣布“三大”救市政策后一周内上证指数净升350点，涨了110%；1995年5月17日，中国证监会下达紧急通知，在全国范围内暂停国债期货交易试点，5月18日即爆发“井喷行情”，上证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数单日涨幅高达31%，创“政策效应”之最。但接着在5月22日传出证券委会议决定，1995年度新股规模将于二季度下达。受此消息影响，5月23日上证指数暴跌16.4%，创上证指数单日跌幅之最。仅仅经过4个交易日，中国股市在政策影响下，上演了一幕令中国股民悲喜交加的暴涨暴跌。1996年，管理层曾通过新华社连续发出“十二道金牌”，引发大盘连续三天跌停。2000年2月14日，龙年开市第一天，受允许股票质押贷款和向二级市场投资者配售新股的两大利好刺激，沪深股市强劲上扬，以罕见的巨大跳空缺口开盘后一路高开高走，收盘时分别创下9.05%和9.36%的日涨幅，成为1996年12月13日实行涨跌停板限制后的大盘单日涨幅之最。2001年6月大盘反转向下后，到10月22日，沪深股市分别下跌了32%和40%，其跌幅之大为近年罕见。此次下跌的导火索是实行国有股减持方案。而10月22日晚上，证监会宣布停止首次发行和增发股票时减持国有股，第二天沪深股市立即出现巨幅反弹行情。上证指数、深圳成份指数、上海B股指数、深圳成份B股以及所有的股票，基本上都以涨停报收。2007年5月30日，随着财政部调高证券印花税率，一直高涨的股市掉头向下，出现大幅下跌。

作为一国国民经济的“晴雨表”和“风向标”，股票市场的走势必然会受到管理当局政策变化的影响，有时甚至会反应过度。这在所有国家或地区的股市都是不可避免的。表2-1对1992年以来上海股市波动与政策变动之间的联系进行了概括。

表2-1　1992年以来有关重要事项及政策对上海股市的影响

时间	股市状态	上证指数	有关政策或事件
1992年5月	高峰	1429	（1）邓小平讲话；（2）放开股价
1992年11月	低谷	380	8月10日后政策趋向保守
1993年2月	高峰	1536	开放机构入市
1994年7月	低谷	325	（1）高速扩容；（2）整顿金融秩序
1994年9月	高峰	1052	三大救市政策
1995年2月	低谷	524	（1）恢复扩容；（2）国债为主政策
1995年5月	高峰	925	暂停国债期货交易
1996年1月	低谷	550	高速扩容
1996年10月	高峰	1250	（1）稳定发展，适当加快的政策；（2）降低利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

时间	股市状态	上证指数	有关政策或事件
1996年12月	低谷	860	（1）人民日报特约评论员文章； （2）十二项调控措施
1999年6月	高峰	1750	（1）人民日报特约评论员文章； （2）开征利息税；（3）三类企业入市
1999年12月	低谷	1350	大规律扩容
2000年8月	高峰	2100	（1）允许股票质押贷款； （2）向二级市场投资者配售新股
2001年6月	高峰	2245	（1）大力培育机构投资者； （2）推出开放式基金
2001年10月	低谷	1520	国有股减持
2007年6月	低谷	3404	调高印花税

我们可以看出，中国股市的大幅升跌几乎都会受到股市具体政策的影响。股市具体政策成为诱发股市波动的内在动因。这就提示投资者，不论是过去、现在还是将来，我们都绝对不能忽视政策的影响，漠视政策的导向。

（二）经济政策是股市波动的“助推器”

股市的长期趋势无疑是由经济周期所决定的，但国家的重大经济政策，如产业政策、税收政策、货币政策等（当然更包括上面所说的股市具体政策），则对股市的中短期趋势具有极大的影响。毫无疑问，国家对股市的鼓励性经济政策必然刺激股价上扬，抑制性经济政策必然导致股价下跌。

总的来说，宽松的货币政策必然增加资金供应，促进企业发展，从而推动股市向好发展；税收政策方面，调高个人所得税，则会影响社会消费水平，引起商品的滞销，从而对企业生产规模造成影响，导致盈利下降，股价下跌；能够享受国家减税、免税优惠的股份公司，其股票价格则会出现上升势头。而这些都是政策因素，通过公司盈利和市场利率产生一定的影响，进而引起股票价格的变动。了解这些变动以及导致变动产生的政策性原因，是股民入市必修的一门基本功。下面我们具体分析对股市影响较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的几项主要经济政策。

1. 货币政策。对于整个社会的货币供应量的调节，需要一种宏观经济政策来体现，那就是货币政策。货币政策的作用大多是通过利率来完成的。降低利率，会刺激投资和需求的增加，促使股票价格上扬；反之亦然。另外，降低法定准备金、放宽金融机构融资限制，也会使股票市场资金变得相对宽裕，从而增加需求，促使股票市场向好。

在所有影响股票价格的宏观经济因素中，利率是最为敏感的因素。一般来说，利率哪怕是极微小的变化，都会引起股市的价格变动。从理论上讲，利率走势与股市走势呈相反方向运行。也就是说利率上升，企业的经营成本增加，利润减少，可供股票投资者分配的股息、红利当然也会减少。这样由于股票的投资吸引力下降，银行储蓄回报率提高，投资者会把资金从股市撤出，转存银行。股市由于资金减少，就有可能出现股票供过于求的局面，最终引起股票价格下跌。反之，利率下降，会导致资金从银行流回股市，股价便会上升。并且，经验表明，股票价格通常在利率下降前夕或开始下降后不久到达最低点，然后逐渐回升。

国家的利率是根据经济发展的现实情况，并遵循市场规律制定的。当国家经济出现过热情况时，一般表现为通货膨胀压力增大，投资需求过猛，政府为了保证经济平稳、健康发展，往往会采取提高利率的办法抑制通货膨胀。而这时股市也往往表现为牛市行情冲顶过程，风险已十分巨大。一旦利率提高或有可能提高，股市暴跌就有可能随时发生。

例如，1993年我国出现了经济过热情况，先后出现房地产热、开发区热、股票热，通货膨胀率持续上升，政府为了抑制经济过热，采取了紧缩银根政策，提高利率和保值贴补率，并进行了长达3年之久的治理整顿，最终导致了我国股市持续低迷，上证综合指数从1993年2月份的1558点一直跌到1994年7月的333点，到1996年初上证综合指数还停留在500多点的水平。而1996年以后我国经济终于实现了“软着陆”，为了刺激经济发展、鼓励投资，1996年3月30日，中国人民银行发布公告，决定从4月1日始停办新的保值储蓄业务，4月29日和8月23日又连续两次降息，大批资金从银行转向股市，从而演绎了一场波澜壮阔的牛市行情。

由于利率走势和股市趋势呈反向运行，这就给予我们这样的启发：研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判利率走势的"顶"和"底"，对寻找股市走势的底或顶具有极为重要的参考价值，这实际上也是一种从宏观角度捕捉股市大机会的手法。不过，股市相对于利率的反向走势具有提前或滞后的特性，即利率见底之前，股市有可能先行见顶，或利率见顶之前，股市已提前完成探底过程甚至出现缓慢回升。两者并不一定是同步运行或同时发生，这就要求我们不可过于机械地根据利率走势选择股市的买卖点。比如2007年7月20日，央行宣布上调存贷款基准利率0.27个百分点。这是央行2007年第三次、2004年以来第六次加息。与此同时，国务院决定，8月15日起将利息税由现行的20％调减为5％。调整利息税和央行加息同时进行，按理说这是一个重大的利空政策，但基于这个利空政策早就在人们的预料之中，因此，股市不仅没有下跌，反而重新走出了一轮上涨行情，沪深股市双双创下新高。

2. 财政政策。与货币政策配套的是财政政策。财政政策对股市的整体影响体现在两个方面。一是财政规模。财政规模的扩大和缩小会对国民经济的发展产生直接的刺激或抑制作用，从而影响股票市场的走势。财政规模扩大，意味着固定资产投资规模扩大，投资的扩大会拉动经济，促进市场的繁荣，使股价上涨。反之亦然。二是施政的重点。财政规模的增减会影响整个企业界，而施政重点的变化会影响某一类企业业绩的变化。比如说，政府如果采取住宅政策为重点，则与房地产有关的股票价格肯定将发生变化；政府如果把扶持农业作为重点，则与农业相关的股票便会有良好的表现。总的来说，财政政策对股市的影响是直接而又明显的。政府积极的、扩张的财政政策会促使股市上行，而紧缩的财政措施会抑制股市过热。

3. 税收政策。税收是财政收入的最主要来源，对股市影响最直接的是印花税。过去十几年来，我国股市印花税率曾经有过六次调整。与之相对应，印花税的每一次调整，都伴随着大盘走势的波动。

证券交易印花税于1990年首先在深圳开征，当时主要是为了稳定初创的股市及适度调节炒股收益，由卖出股票者按成交金额的6‰交纳。同年11月份，深圳对股票买方也开征6‰的印花税，内地双边征收印花税的历史由此开始。截至2007年5月30日，印花税率的七次调整对股市的运行均造成了一定影响，分述如下。

第一次：1991年10月，印花税从6‰调整到3‰。大牛市行情从这里启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，半年后上证指数（以下均以上证指数为例）从180点飙升至1992年5月的1429点，升幅高达694%。

第二次：1992年6月12日，国家税务总局和国家体改委联合发文，明确规定股票交易双方按3‰缴纳印花税。当天股指并未剧烈反应，但随后指数在盘整一个月后即掉头向下，一路从1100多点跌到300多点，跌幅超过70%。

第三次：1997年5月9日，印花税率由3‰提高到5‰。股指在当天就形成大牛市的顶峰，此后股指便一路向下，4个月大跌500点，跌幅达到30%多。

第四次：1999年6月1日，B股印花税从6‰降低为3‰。上证B指一个月内从38点拉升至62.5点，涨幅高达50%多，B股至此步入牛市行情中。

第五次：2001年11月16日，印花税从3‰调低至2‰。股市在14个交易日产生一波100多点的波段行情，11月16日这天正是这轮波段行情的启动点。

第六次：2005年1月24日，印花税由2‰调整为1‰。但由于股市处于长期的熊市中，股民对此利好未有反应，在消息公布后的6个交易日沪指连续下跌70点，最跌探至1188点。

第七次：2007年5月30日，印花税由1‰调整为3‰。沪深股市暴跌。

其实，印花税还只是对买卖成本的调节，并不是影响股价的内在因素。相比之下，对上市公司的税收政策就显得更加重要。自从宣布取消对上市公司的“先征后返”的税收政策后，很多上市公司的业绩受到了影响。因为税收政策直接对上市公司的赢利情况产生重大影响，所以在股票价格上快速地得到体现。2007年股市牛气冲天，一个很重要的原因，也是因为财税体制改革提升了上市公司的业绩。其中影响最大的是中外资企业所得税率合并。据测算，所得税率合并后，所得税率统一为25%，A股所有上市公司净利润将因此增长7%以上。

4. 汇率政策。在当代国际贸易迅速发展的潮流中，汇率对一国经济的影响越来越大。任何一国的经济都在不同程度上受汇率变动的影响，而且，汇率变动对一国经济的影响程度取决于该国的对外开放程度。随着各国开放程度的不断提高，股市受汇率的影响也日益扩大。一般来说，如果预测到某国汇率将要上涨，那么资金就会向上升国转移，而其中部分资金将进入股市，股票行情也可能因此而上涨。可是当本国货币贬值时，情形则恰好相反。从国外情况看，1995年至2000年，美元名义有效汇率指数从85.03上升到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

103.13，美元平均每年升值3.9%。同时，道·琼斯工业平均指数从3844点上升到10 787点，平均每年上涨22.9%。而日本在1971年到1989年，日元升值3倍，日本股市则涨了20倍。韩国在1985年到1990年，韩元升值30%，股市涨了5倍。如果事先对此有所了解，我们就可以成功地预测到2006年的大牛市。因为我国2005年7月实行汇改以后，人民币迅速大幅度升值，在中国经济增长的大背景支持下，这无疑会造就一波A股的牛市。事实也确实如此。随着人民币升值步伐加速，A股指数也是节节攀升，出现了有史以来的最强牛市。如果我们早在人民币开始升值时即入市抄底，肯定会赚得盆满钵满。

5. 产业政策。国家产业政策的制定和变化对股市有着直接的影响。它一经制定，在相当长的一段时期内便开始比较稳定地起作用。它在内容上表明了国家在相当一段时期内的经济建设重点和方向，并且表明符合产业政策的行业、企业会得到国家各方面的扶持和帮助。例如，低税率、低关税、优惠贷款等，从而为企业的发展创造有利条件，引导资金向国家希望重点发展的领域流动。同时使投资者的预期趋向乐观，纷纷持有它们的股票，使股价上涨。

1998年年初，我国政府公布了《外商投资产业指导目录》，列出包括高新技术在内的五大领域为鼓励外商投资的领域。这反映了中国产业政策的一个重点方向。许多投资者顺应这一产业政策，充分挖掘高科技板块的潜力，在1999年以来的行情里获得了较好的收益。

中国股市虽然只有十多年的历史，但其产业政策对股市的影响也相当明显。1999年以来的牛市行情，就是得益于政府对于高科技产业的大力扶持。

（三）准确的政策预期是规避调控风险的关键

只要在股市里摸爬滚打过几年的股民，就一定会深刻认识到政策的威力，也会知道根据政策的导向来进行操作，真正逆政策而动的股民并不多。但在实际中，真正吃到了“政策饭”、发了“政策财”的股民却不多，倒是有许多股民本来是紧跟政策跑，但照样还是被市场套牢。比如1999年6月15日《人民日报》发表评论员文章充分肯定“5·19”行情是恢复性上升后，许多股民充满激情地投入股市，结果基本上都被高位套牢；2001年6月1日B股市场对持有外汇的境内投资者全面开放，无论是股评界还是股民都一致认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为这是一个极大的利好政策，但数十万股民却在这一天被套牢，并且至今难以解套。这又是什么原因呢？

这不是政策骗人，也不是我们理解政策错了，而是我们没有踩准政策的节拍。政策是实实在在的政策，这是毋庸置疑的。而关于政策性质的判断，对于大多数股民来说也不成问题，因为相对来说，对于政策性质的判断是比较容易的。大量发行股票（包括大面积的配股和增发新股、国有股减持）、提高利率和税率、加强市场监管这些政策无疑是抑制性政策，而降低交易佣金、调低利率和税率、向二级市场投资者倾斜的政策（如股票质押贷款、新股向二级市场投资者配售）等，则是鼓励性政策。但是，抑制性政策出台即出货，鼓励性政策出台即进货，未必就能赚钱，甚至可能还会亏钱，其原因就在于政策对于市场的作用，既表现为突发性，也表现为短期性。大多数政策都是在我们没有任何准备的情况下出台的，而一旦政策出台，市场反应又相当激烈，要么是暴涨，我们想进货未必能进到，要么是暴跌，我们想出货也来不及了。而等我们能进到货时股市往往已经运行到高位了，其风险不言而喻；而等我们能出货的时候股价已经跌得面目全非了，此时出货损失已经酿成。

因此，我们认为，预期政策比追随政策更加重要。只要我们养成认真分析、深入研究的习惯，就完全有可能准确地预期政府有可能采取的政策，从而做出相应的决策。

1. 根据宏观形势进行预期

宏观形势是政府制定政策的依据，政策是政府对宏观形势进行调控的手段。根据这一规律，我们可以根据宏观形势进行政策预期，判断在此宏观形势下，政府会做出哪些政策进行调控，从而提前进行反应。如果是鼓励性政策，则可以提前建仓，等待政策明朗后享受政策带来的“红利”；如果是抑制性政策，则应该提前离场，避免政策出台后股市下跌而被套牢。

比如1993年开盘后，深沪股市都是牛市冲天，上证指数戏剧性地从390点跃升到1500点，当时绝大多数投资者都是心情激动，头脑发热，而几乎所有的股市沙龙、股市传媒、股市评论家都是一片“涨声”，认为股市还会大涨特涨。但事实上，如果我们认真分析，就会发现，当时的宏观经济环境极为不利，经济过热严重，通货膨胀明显，市场物价扶摇直上，国家财政压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力巨大。敏锐的投资者便能够据此准确地预期，政府将采取紧缩的政策对经济过热进行调控，因此及时离场是最为明智的选择。果然，为了抑制经济过热和通货膨胀，当年国家采取了一系列紧缩政策进行治理整顿，包括两次上调存贷款利率，整顿金融秩序，限期收回拆借资金，严肃查处股市透支现象等。在政策的调控下，股市立即掉头向下，并从此后节节下跌，持续三年之久。能够根据宏观形势进行政策预期的投资者躲过了这次暴风骤雨式的股市暴跌，而不能提前预测政策的投资者被悉数套牢，难有逃脱的机会。

到了1996年，就在许多投资者对股市连续下跌三年之久从而失去信心的时候，也有投资者发现，我国三年的治理整顿已经达到目标，抑制通货膨胀取得明显成效，中国经济成功地实现了“软着陆”。因此他们预见国家将结束治理整顿，并会出台一系列扶持经济发展的政策。果然，1996年3月30日，中国人民银行发布公告，决定从4月1日始停办新的保值储蓄业务，从此拉开了1996年的牛市行情。能够做出政策预期的投资者抄到了熊市的底部，在以后的股市上涨中获利丰厚，而等政策明朗后才入市的股民，不但获利空间不大，而且如果没有及时撤出，便在以后的股市大跌中再次被套牢。

2. 根据市场走势进行预期

运用政策手段对市场进行调控，当市场严重过热时出台抑制性政策进行抑制，当市场极度疲软时出台鼓励性政策进行刺激，这是所有证券市场都要采取的方法，只不过各个国家运用政策调控的程度与方法不同。这就提示我们，当市场暴涨的时候，管理部门肯定会出台抑制性政策进行抑制，我们就应该在股市涨得最凶时立即撤出；同样，当市场低迷的时候，管理部门肯定会出台鼓励性政策进行刺激，我们就应该在股市跌得最惨时大胆建仓。回顾中国股市建立十多年来的历史，我们就可以清楚地看到，根据市场形势预期即将出台的政策，并据此进行操作，是多么的重要。

1990年3月，在首批股民暴富效应的刺激下，一直沉寂的深圳股市突然狂升，总值2.24亿元面额的股票，很快飙升到28亿元。到11月末，当时挂牌上市的5种股票的总市值涨到原市值的30倍，深圳发展银行的股价更是高涨到原价的120倍。对于股市的突然爆热，当时的深圳市政府立即出台了一系列抑制性的政策给股市降温。包括采取涨跌停措施；开征印花税和利息税；打击场外非法交易等。在政策的抑制下，从12月开始，股价开始全面下滑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多未来得及出货的股民惨遭套牢。

1994年新年伊始，沪深股市延续1993年的跌势，继续下跌。至7月29日周五收市时，上证指数已跌至333点，深证指数跌至96点，几乎所有的股票都已跌得惨不忍睹，面目全非。按7月29日收盘价格统计，上海股市价格低于2元的股票有17只，深圳股市有8只，2元至3元的股票更是比比皆是。股市如此低迷，导致新股发行及老股配股困难重重，这种状况继续发展下去，股市的直接融资功能将丧失殆尽，股市也将失去存在意义。敏锐的投资者预期到政府一定会采取鼓励性政策以改变这种不正常的暴跌局面，于是利用这一时机大举抄底建仓，在7月底管理部门推出三大救市政策导致股市暴涨后出货，获得了成倍的利润。

进入2007年后，沪深股市可以说是马不停蹄，一路狂奔，一个个整数关口被突破，一个个指数点位被刷新。消除股市泡沫是政策调控的一个重要目的，因此，我们当时应该清楚地预期到即将有政策调控措施出台。事实上，当时管理层已开始陆续出台一系列调控措施，并反复进行风险提示，直至调高印花税的政策出台。许多股民在交了昂贵的学费后才知道预期政策调控风险的重要性。

分析中国股市涨涨跌跌的历史，无一不显示，只要市场偏离正常的走势，一定会引起政策的调控。这也说明，暴涨不是管理层所希望的，暴跌也不是管理者所愿意看到的。理解了这一点，我们就能够根据市场走势比较准确地预期即将出台的政策，从而抢在抑制性政策出台前出货，在鼓励性政策出台前进货。

三、市场变动风险

市场走势是从技术角度分析的。一切政治、经济及政策因素对股市的影响最终会体现在技术走势上。最直接影响股市走势的是投资者对市场的不同认识，或者说多空双方的交战结果决定市场的方向。因此，政策经济等因素先影响投资者，然后传导到股市。有时它们步调一致，有时却背道而驰。我们在研究大势时，不仅要看经济形势，看政策导向，还要看市场的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）股市走向有趋势

很多人都知道，掌握了股市的发展趋势，就等于掌握了股市运行的节拍，等于拿到了开启财富之门的金钥匙。但是，由于股市运行的复杂性与多变性，股市发展趋势很难准确地把握到。西方证券界对股市发展趋势有许多研究，其中最有名的是道氏理论，可供我们参考。

道氏理论，也称道氏方法，是指以道·琼斯股价平均数做研究对象，来观察和预测股价走势的一种股价分析理论。这种理论是技术分析的先驱。其基本原理认为股价的运动有三种趋势：基本趋势、次级趋势和日常趋势，并且这三种趋势只有在互证的情况下，才能明确地显示出来。

1. 基本趋势。基本趋势又叫长期趋势，是指股价全面、普遍地上升或下降，其幅度超过20%，持续时间达一年或一年以上的变动情形。基本趋势对证券市场的股价影响力最大，同时也是道氏方法的核心和精华所在。基本趋势，又包括长期上涨趋势即多头市场和长期下跌趋势即空头市场。

① 多头市场。当股价的基本趋势呈持续上扬态势时，便形成了多头市场。具体来说，多头市场又可分为三个阶段：

第一阶段为低档盘整阶段。这一阶段的股价一般都较低。由于以前股价的下降，加上上市公司的财务状况也很一般，所以广大投资者对股票的买卖不感兴趣，股票交易比较清淡，股市处在低迷阶段。在此阶段，只有极少数有远见的股民开始购进股票，同时，一部分持股者也看到股价上涨的苗头，惜股不卖，从而使成交量减少，一般只有正常成交量的20%左右。这样，股价开始复苏并缓慢地上涨。

第二阶段为上升阶段。由于企业盈利进一步增加，经济形势好转，前景逐渐明朗，从而促进股票价格开始持续、稳定地上升，并导致成交量的增加。

第三阶段为高涨阶段。在这一阶段，所有的消息都对股市极其有利，都被理解为利多消息。股民争先购买股票，股市的上涨，使投机盛行，而投机反过来又推波助澜地使股价扶摇直上。这时的股票，不仅投资价值涨到了相当的高度，而且连原来价格很低的冷门股，也由于投机的因素而身价倍增。这种情形的持续发展，将酝酿着一场风暴，使股市进入空头市场。

据此我们分析目前的这一轮牛市，从2005年6月开始到2006年4月，市场属于典型的低档盘整阶段，2006年10月份以后，则进入了上升阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 空头市场。空头市场是股价呈不断下跌趋势的市场，它也分为三个阶段：

第一阶段为高档盘整阶段。这一阶段，股价在较高的点位上盘整，并逐渐呈现下降的趋势。这一阶段起着承前启后的作用，它实际上在多头市场的最后阶段就已经开始。在这一阶段，就成交量来说并未减少，甚至略有增加，但股价的涨幅已日趋缩小，直至最后结束，因此整个股市的购买气氛已经冷却下来。

第二阶段为恐慌阶段。股市下跌的迹象已越来越明显，多空双方的力量对比已发生了方向性的逆转，空方已占明显优势，股价开始急剧下跌。为了避免更大的损失，持股者竞相抛售股票，以致出现多杀多的现象。到了这一阶段的后期，由于股价下跌幅度过大、过快，持股者反而宁愿套牢，也不愿低价脱手，从而使股市的供求关系得到缓解。因此，股价可能会反弹，但由于股市前景暗淡，股价在反弹后又开始继续下跌。

第三阶段为持续阶段。进入这一阶段后，各种股票的价格都在争相下跌，但其程度不一。一般来说，绩优股下跌得比较平稳，但投资价值较低的投机股则跌得很惨。这个阶段，由于股价在继续下跌，购买者很少，又由于股价过低，持投者惜售，因而交易量不大，有的股票甚至出现在正常交易日里无成交记录的现象。这样，当股价下跌到足够低的水平时，一些投资者又入市重新购买，从而使股价出现逆转，重新进入多头市场。

2. 次级趋势。次级趋势也叫中期趋势，是指连续三周以上，半年以内的股价变动情形。次级趋势和基本趋势有着如下比较密切的关系：

① 次级趋势的变动幅度，一般是基本趋势的1/3或2/3。

② 当次级趋势下跌时，若谷底比上次高，则表明基本趋势是上升的；当次级趋势上升时，若其顶峰比上次低，则表明基本趋势是下跌的。

3. 日常趋势。日常趋势又叫短期趋势，是指连续六天左右的股价变动情形。它可能是人为操纵而形成的，也可能是其他偶然性因素所引起的，因此，日常趋势很难预测。日常趋势与次级趋势的关系是，三个或三个以上的日常趋势就构成一个次级趋势。

道氏理论认为，如果把以上三种趋势进行互证考察，就可以比较准确地判断股市发展趋势。按其理论，两种趋势（即股票指数）同时出现新的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

峰或新的谷底，即可看出基本趋势是进入了多头市场还是空头市场。当两种股票指数都出现高峰，且在同一时间内，两者的新高峰都高过以前的旧高峰时，则表示多头市场已经来到。反之，在两种股价指数都出现了低谷，且股价节节下挫，即为进入空头市场的兆头。但是，若两种股票指数背道而驰，则无法判断股价走势。另外，两种趋势（即股票指数）在盘整一段时期后，突然上升或下降，即可看出次级趋势的发展。当两种股票指数都在某一狭窄范围内盘旋，其波动幅度不超过5%，期间则可能持续数星期。当两种股票指数突然同时穿透这一范围往上升时，则股价将会上涨；否则，股价将会下跌。同样，若两者变动方向相反，也无法判断其股价走势。

（二）股市发展分阶段

与道氏理论相近的是股市成长阶段论。该理论认为，证券市场发展的道路不完全一样，但一般都要经历5个阶段。

休眠阶段：此阶段了解证券市场的人并不多，股票公开上市的公司也少，但过了很长一段时间，投资者发现，即便不算潜在的资本增值，获得的股利都超过其他投资形式得到的收益，于是他们就买进股票，但开始还是小心谨慎。

操纵阶段：一些证券经纪商和交易商发现，由于股票不多，流动性有限，只要买进一小部分股票就能哄抬价格。只要价格持续高涨，就会吸引其他人购买，这时操纵者抛售股票就能获取暴利。因此，他们开始哄压市价，操纵市场，获取暴利。

投机阶段：有些人通过买卖股票得到了大量的资本增值，不管是已经实现的或还只是账面上的，这些暴利的示范作用都会吸引更多的人加人投机行列，投机阶段就开始了，股票价格大大超过实际的价值，交易量扶摇直上。新发行的股票往往被超额急购，吸引了许多公司都来发行股票，原来惜售的持股者也出售股票以获利，于是扩大了上市股票的供应。

崩溃阶段：到一定时机，用来投机的资金来源会枯竭，认购新发股票的越来越少，而越来越多的投资者头脑冷静下来，开始认识到股票的价格被抬得太高了，与本来的价值脱节得太厉害。这时只要外界一有风吹草动，股价就会动摇，然后价格开始下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成熟阶段：在股市下跌之后，需要几个月甚至几年的时间使公众对股票市场重新恢复信心。这个时间的长短视价格跌落的幅度，购买新股票的刺激，机构投资者的行为等因素而定。跌市使许多人亏了大本。他们只留着做长期投资，寄望于将来价格的回升，大多数投资者变得谨慎了，一些没有经历过崩溃阶段的新的投资者加入进来，机构投资者的队伍也扩大了，这样成熟阶段就开始了。这时股票供应增加，流动性更大，投资者更有经验，交易量更稳定，虽然股票价格还会波动，但不像以前那样激烈了，而是随着经济和企业的发展上下波动。

（三）股市循环按周期

构成股价涨跌变化的因素颇多，除了政治、财经、业绩等实质因素之外，人为因素等的变化，往往是促成股价涨跌的主要原因。虽说影响股价的因素颇多，但一些精明的操作者，在长期统计和归纳之后，发现了有规则的周期性。聪明的投资人，把这些周期循环的原则应用到股票的买卖操作上来，经常无往而不利。

1. 低迷期：行情持续屡创低价，此时投资意愿甚低，一般市场人士对于远景大多持悲观的看法，不论主力或中小散户都是亏损累累。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者也多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往最低。

2. 青年涨升期：此时的景气尚未好，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，市场浮股亦已大为减少，在此时买进的人因成本极低再跌有限，大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。该期多数股票上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进做长期投资的时候，即为一般所称的“初升段”。

3. 反动期：即为一般所称多头市场的回档期。股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取“落袋为安”的观念，获利了结。而实际上，反动期是机构大户真正进货的时期，也是真正买卖股票的精明投资者，所乐于大量介入投资的时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 壮年涨升期：即为一般所称的“主升段”。由于股价节节上涨，不管内行外行，只要买进股票便能获利，做空头的信心已经动摇，并逐渐由空翻多，形成抢购风潮，而股价会越涨越抢，越抢越涨，甚至形成全面暴涨的局面。该阶段的特性，大多为成交量持续大量的增加，发行公司趁着此时大量增资扩股及推出新股，上涨的股票也逐渐地由强势股延伸到冷门股票，冷门股票并又逐渐转势而列居于热门榜中，“轮做”的风气特盛。此期为机构庄家操作甚久之后，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算获利已不少，精明的投资者也趁此机会了结观望，只有一些不成熟的中小散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

5. 老年涨升期：即一般所称的末升段。此时除了人气一片沸腾之外，新股亦大量发行，而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股，原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破纪录地暴增，暴涨暴跌的现象屡有可见，投资大众手中大多拥有股票，以期待着股价进一步上升，但是股价的涨升却显得步履蹒跚，而反映在成交量上面的便常有：股价上升但成交量减少，股价下跌但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舐血，如果短线操作成功的话会大有斩获，但是一般投资者大多在此阶段惨遭亏损，甚至落得倾家荡产的结局。

6. 下跌幼年期：即为K线理论上的渐落期，也称初跌期，由于多数股价都已偏高，欲涨乏力，不少投资者于较难获利之余已开始反省。此时主力庄家均已出货不少，精明的投资者见利渐减少，也开始沽空出货，而套得饱饱的中小散户们心里虽然产生犹豫，但还是期望着行情仅是回档，期待着另一段涨升的到来，甚至买进摊平的实例也到处可见，其结果是越买越套。此段行情的重要指标之一是冷门股开始大幅下跌。

7. 中间反弹期：即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减，再加上部分浮额的赔本抛售，使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而转向坚挺，但由于反弹后抢高价者已具戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价欲涨乏力，于弹升之后又再度滑落。少数精明的投资者纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求“逃命”，而部分空头也趁此机会介入卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 下跌的壮年期：一般称为主跌段行情，此时大部分股价的跌幅渐深，利空的消息满天飞，股价下跌的速度甚快，甚至有连续几个跌停板都卖不掉的。以前套牢持股不卖的投资者信心也已动摇，成交量逐渐缩小，不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市场，而做多的中小散户也已逐渐试着做点小空。

9. 下跌的老年期：即称末跌段，也以沉衰期称之。此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因赔得太多，而宁愿抱股等待。该阶段的成交量很少是其特色之一，股价的跌幅已经缩小，散户浮空到处可见，多数股票只要一笔买进较多股票的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。股市投资大众手上大多已无股票，真正有眼光的投资者及庄家机构，往往利用此期大量买进。

图2–3显示的是1997~2004年上证指数的月K线图，从中我们基本上可以看出各个时期的状况。

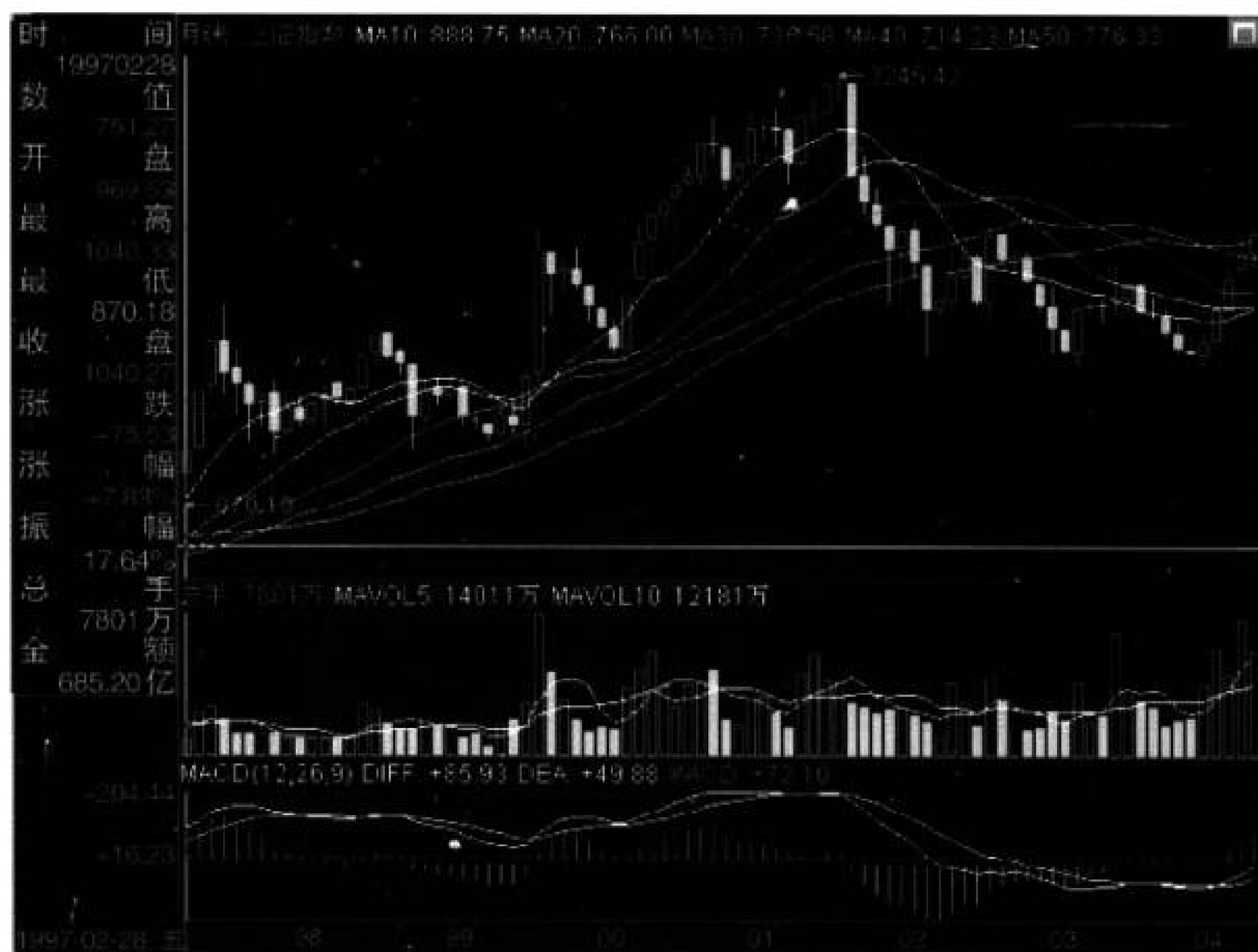


图2–3 1997~2004年的上证指数月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述，无论是道氏理论，还是股市成长阶段论或者股市周期循环论，都大同小异地反映了股市波动的大体趋势。许多股市操作技巧，如“涨久必跌，跌久必涨”、“人弃我取，人取我弃”等，都是根据股市循环波动的规律总结出来的。如果我们能够准确地认定现阶段的行情性质并予以分析，明确区分属哪一时期，再确立买进还是卖出的操作原则，获利机会便可增加许多。比如根据股市周期循环理论，上证指数经过4年时间的连续下跌，到2005年6月跌到998点的时候，我们应该判断出股市已进入低迷期，此时买进股票，必然是获利丰厚；到2006年4月，股市开始缓慢攀升，显然已进入青年涨升期，此时入市也是好时机；2007年5月以来，股市有明显的过热迹象，此时应该考虑大势调整的风险。

四、顺势而为避风险

对大势的分析，最终落脚在对市场性质的判断上，也就是推断市场是强是弱，是牛市、熊市还是盘整市。这对于投资者来说是非常重要的，因为不同性质的市场走势需要不同的操作策略。如果是牛市，股价将持续而全面地涨升，并且会一峰高于一峰，此时积极买进股票，必有丰厚回报。但是如果是熊市，股价会一波比一波低，犹如雪崩之势，使人难以招架，如果此前投资者没有抽身退出，此时则必然被套牢，亏损累累。而牛市与熊市又没有明确的标志，更没有截然的界限，牛市的末期往往就是熊市的初期，而熊市的末期往往又是牛市的初期。显然，如果是从熊市转入牛市，投资者纵使踏空，还没有什么损失，最多只是坐失良机；但如果是从牛市转入熊市，如果投资者还沉浸在股市暴涨的兴奋和狂热之中没有及时撤出，则无一例外地会被推进一个深不可测的冰窟，不割肉就套牢。由此说明，作为投资者，一个非常重要的功力就是要能准确地判断市场目前是牛市还是熊市，尤其是要掌握牛市进入末期的征兆，掌握牛市转入熊市的迹象，这样才能规避大势波动的风险。基于此，这里我们仅介绍牛市到顶的征兆与牛市转熊的迹象，而熊市见底与熊市转牛虽然是极佳的抄底良机，但不属于我们所说的股市风险范畴，便在这里忽略不述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）牛市见顶的征兆

什么是牛市？简单地说，股票市场上买入者多于卖出者，股价持续全面涨升，一底高于一底、一峰高于一峰的行情走势就是牛市。因此牛市里股价变化的主要特征，便是一连串的大涨小跌变动。人们之所以把上涨的走势称作牛市，是因为牛的眼睛总是向上望，且跑起来强劲有力。

在牛市里，认识顶部出现的征兆，并抢在见顶前安全撤退，以保持胜利果实，这是牛市操作的关键所在，否则就会在牛市顶部被套牢，以前的盈利化为过眼烟云不说，还会倒搭上老本。许多股民经历过多次牛市，但真正赚了钱的却远没有亏钱的多，究其原因就是没有掌握见顶的征兆。

西方证券市场的经验是，当股市进入这样一种阶段，即成交量明显增加，各种各样关于看好股市的言论与详细分析报告纷纷面世时，股市已经开始进入危险阶段，即由劲升的牛市转变为牛市末期的危险市场阶段。从国际上看，具体而言，牛市见顶，会有这样一系列信号：

1. 从价格上看，创新高的股票数目先是大增，但到牛市末期尽管指数上升，上升的股价却不多，它代表“大市即将有麻烦”。1973年，美股指数见顶前，便是先有多种领导股见顶。

2. 增资扩股，股份拆细盛行，某一类股东希望借股份更加“流通”而将股票派发给“贪婪”的投资者亦表示牛市即将见顶。

3. 留意新股上市情况，是判断股市即将见顶的一种途径。股市接近牛市见顶时，新股大量上市，并且此时的投资者大多被胜利冲昏了头脑，新股一经推出，立即被超额认购，大幅炒高，这也代表“问题”即将出现。如1968~1969年，1973~1974年，美国新股大量上市，随即出现大调整。

4. 报纸、电台和电视台大量报道财经新闻。报章不断扩大财经新闻的版面，增加了股票、债券、商品、期货市场的报道，电台与电视台每周几次报道股市行情。这些都表示股市狂潮即将接近尾声。

5. 互惠基金或单位信托投资基金所吸收的资产净值大增，也是一种不良信号。

6. 证券经纪行业不断扩张，甚至大量增聘一些对股市无认识的人加入。证券行业所付出的工资如果已超过从业人员所得，这也是投资者考虑离场的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 股市每况愈下，投资者对股市牛市仍满怀希望，实质此时牛市已告结束。

国内的情况也大致相同，主要表现在以下几个方面：

一是股价指数日线由连续多日稳步、强势上升转变为震荡向上，出现震荡但仍高收，这是见顶的早期征兆。

二是新股定位高。上市首日新股，如果开出一步到位的“天价”，而且高得有些离谱，则要考虑牛市见顶的可能。

三是扩容节奏加快。如果扩容速度明显高于一个阶段的节奏，如几个月来都是每周发行3~4只新股，而近期突然增加到一周发行5~6只新股，便是大盘即将见顶的标志。

四是偏淡消息增多。如媒体曝光上市公司欺诈问题，监管部门查处市场违规事件，拟实施的举措明显抑制做多，而股评界却一派唱好。特别把股评唱多也归入消息面偏淡，是因为历史教训表明，凡股评唱多者占上风时，大盘必见顶。

五是量增价滞显现。此项标志较为直观，如在一段时间缩量上涨，甚至于无量上涨之后，突然有一天成交量明显地放大或创历史新高，此时指数不涨，或略有上涨，但总体上却是跌家比涨家多，经分析是指数股拉住了大盘，而且还有庄股在进行对倒的嫌疑，便是典型的顶部标志。

六是从技术指标上看，乖离率巨幅放大后见顶回落，呈下降趋势；动向指标+DI高位转向；RSI严重超卖；日K线出现较长的上影线或带上影线的小阴线、小阳线等，也往往表示牛市有见顶迹象。

七是市场人气旺盛，人人都在谈论股票的时候，往往意味着牛市的顶部来了。比如，当散户大厅人山人海，进出极不方便的时候；当你周围的人都争相谈论已经挣了大钱的时候；当散户大厅全部都是新面孔的时候；当买证券类报纸、杂志买不着的时候；当一个股市新手都敢给你推荐股票，并说这是庄股，目标位要拉到多高多高的时候；当从不过问股票的老太太都来买股票的时候；当大型股评报告会人满为患的时候；当证券交易所工作人员服务态度极端不好的时候……此时市场已在顶部或是顶部区域，投资者应开始减磅离场。

掌握了牛市见顶时的征兆，我们就能赶在牛市见顶前或见顶时及时撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离，既保证获取最大的利益，又避免顶部套牢的风险。在股市里有“底部百日，顶部三天”的说法，意思是说股市停留在顶部的时间很短，我们要及时发现，并迅速清仓离场。

（二）牛市反转的标志

牛市见顶后，市场有可能进入回调整理，也有可能直接转入熊市。而股市是否由牛市转入熊市，对股民的操作决策非常重要。如果只是一般的回调整理，股民可以持股不动或者减少一些获利筹码，如果转入熊市，则应该止损出局，避免熊市套牢。但熊市如同癌症，来时并无迹象，整体大市仍然上升，我们只能根据宏观形势与盘面特征寻找牛市反转与熊市来临的蛛丝马迹。

在宏观形势方面，我们可以重点考察以下内容，以判断市场是否转入熊市：

1. 根据政府有关部门发布的各项经济指标与景气指数，如政府有关部门发表的经济成长预测、工业生产月增率、失业率等指标，分析经济成长是否趋于衰退。倘若经济呈现衰退迹象，股市便缺乏实力支撑，纵有所谓“资金行情”，亦难望其持久。

2. 通货膨胀有无上升趋势。通货膨胀不仅使企业因物价与工资上升，成本升高，同时也使多数低收入与固定收入者的购买力降低，间接影响企业获利。虽然通货膨胀初期，企业因拥有低价库存原料与成品以及房地产等优势可保赢利不衰，甚且有过之，但毕竟为时甚短。一旦通胀恶化，股市必然陷于空头走势。

3. 利率是否大幅扬升。当国际间利率大幅扬升，各国为防止其本国资金大量外流，亦必然被迫采取提高利率的做法。前些年由于美国联邦储备委员会提高重贴现率0.5个百分点，由原先的6.5%提高至7%，美国各大银行随即调升其利率至11%以上，以致欧洲各工业国家亦均考虑调高其重贴现率，从而影响全球经济发展。此外，如果通货膨胀持续上升，政府为安定民生，遏阻金融投机，亦必采取紧缩金融措施，迫使利率上升。利率上升，使企业经营成本上扬，获利能力相对削弱，股市当然蒙受不利，这也就是当美国联邦储备委员会宣布调高重贴现率，华尔街股市立即大幅挫落的道理。

4. 房地产景气是否呈现衰退。通常房地产景气与股市盛衰几近同步运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行。若是房地产景气活络，股市亦必活络；反之，若房地产景气呈现衰退，则股市亦难保繁荣。

5. 股市是否出现非理性的暴涨。股市一旦出现非理性的暴涨，必有几项特色：一是多数股票市盈率偏高，与上市公司实际获利能力显然不相称。二是小型股、投机股股价连续飙升。三是价涨量缩，甚至呈现无量上涨；四是股市里人潮汹涌，充满乐观气氛，显示股市“过热”。五是各项技术分析指标显示股市严重“超买”。检讨过去每次股市“崩盘”，莫不经历这一非理性暴涨阶段。如1929年以及1987年9月纽约华尔街股市两次崩盘，1973年香港股市崩盘，以及台湾地区1974年、1985年、1987年几次股市转入熊市皆不例外。沪深股市1993年、1997年和2001年的三次股市大跌，也都是发生在股市暴涨之后。在此暴涨阶段，一旦有个风吹草动，或是主力庄家已经捞饱开溜，便会引发恐慌性大卖出，股价受到重挫，从此转入熊市。

6. 政治与社会是否持续稳定与安定。繁荣的股市有赖稳定的政治与安定的社会做支撑，倘若政局动荡不安，经济发展必受影响，社会混乱，则降低企业投资意愿，股市转入熊市亦属大势所趋。

综上所述可知：如果经济呈现衰退，进出口贸易大幅萎缩，通货膨胀日益恶化，利率走高，房地产景气衰退，本币大幅升值或资金大量外流，股市非理性暴涨，则股市势必由牛市转入熊市。

从盘面上看，则应注意下列熊市来临的信号：

1. 散股交易中买方大大多于卖方，证明证券交易中新手受前段价格上升的吸引涌入市场，经验证明这是熊市来前之兆。

2. 价格大幅度持续上涨，市场人气沸腾，疯狂抢进，熊市很快会来到。

3. 价格上涨速度趋缓，表明正受到上升阻力。

4. 债券价格猛降，吸引许多股票投资者转向，会引起熊市。

5. 投资者由风险较大的证券转入安全型债券，标志着证券市场上悲观和保守心理增加，会引发熊市。

6. 只有当股价上升到顶峰时，企业才能从新发行股票中收取最多资金，顶峰过后往往是大跌，所以企业发行新股往往是熊市之前。

值得注意的是，上述几种标志和征兆出现并不代表熊市就会立即来临，而需经历一段时间，有时竟要1~2年。原因是大量的新手进入增强了买方的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量，推动牛市继续一段时间；加上投机者狂热的炒买炒卖也可维持着一段时间的牛市；并且牛市本身也有一种惯性力，只要惯性力仍大于阻力，牛市仍会维持下去。熊市来临后也不是一跌到底，期间也多有反复，呈现大跌小涨的走势。其原因如下：一是在下跌走势中，投资者大多亏损累累，急于捞本，一有机会便会出手企图夺回损失，使股价跌势受阻而回升；二是投机行为操纵，使股价上下震荡，波澜起伏；三是随着股价下跌，其投资价值日益显露，一些投资者挡不住低价诱惑，重新入场，造成跌势受阻；还有一些投资者判势不同，认为投资时机来到，纷纷入市买进，短期内可能出现多方力量大于空方力量，股价就会止跌回升。因此熊市的走势是相当复杂的，我们不能因为在跌势中出现上涨就否定熊市的基本趋势。

（三）识别“多头陷阱”

所谓“多头陷阱”，是市场主力通过拉高股指，佯装“多头行情”，引诱散户跟进，自己则乘机出货。具体地说，就是大盘指数创新高后，在其密集成交区内，突破原有区域再创新高，随后突然迅速跌破密集成交区的低点（支撑线）。那些在股指最后上涨时买进的人或在股指突破时买进的人，都落入了这个陷阱。陷阱区域里成交量愈多，套牢者愈多。如1994年，主力庄家将上证指数从333点一路拉升，并一举突破1000点的心理大关。按一般的经典技术分析，当股价突破原来的阻力线而创新高后，其上升势头仍将延续。许多股民根据突破重要关口理论，认为沪指至少会上涨到1200点，于是纷纷杀入股市大量买进。谁知庄家借此反手派发，股指应声回落，制造了威振一时的千点多头大陷阱，使不少股民在高位被套牢。

股民为什么会追涨接货，掉进陷阱呢？原来，庄家非常狡猾，为引诱散户上钩，“多头陷阱”一开始与“多头行情”差不多，都是股指跳空开盘，高开高走，甚至击穿股指之上档阻力位而创新高，成交量也随之放大，从技术图形上看可谓“形势大好”。此时，你怎么办？“作多”还是“作空”，很难做出正确选择。因为你难以预测下一步的走势。倘若是“多头行情”，随着成交量的不断放大，股指持续上扬，作多者可获利；倘若是“多头陷阱”，随着成交量的不断放大，股指掉头向下，作多者则会被高价套牢。

“多头陷阱”是庄家最惯用的欺骗手法，许多号称有绝佳经验的图形分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析专家也不免受到蒙骗。因为在初期，股指到达一个新的高点时，看起来好像是继续着强势的信号。在一般的情况下，它也确实是照着比较规则的趋势演变的，尤其是股指突破至新的高点以后，更表现出该趋势会维持下去。然而，恰恰被那些技术高手忽视的是，此时一个突然的反转或陷阱随时可能出现。如果我们贸然行事，便正中庄家的下怀，跌入多头陷阱之中。

那么我们如何辨别多头行情和多头陷阱呢？对此证券分析专家总结了许多方法，其中最简单易行的是看成交量及是否突破支撑线。正常情况是，股指以高成交量在主要的上升趋势中到达了新的高点，然后以稍低的成交量回档，只要回档不跌破目标支撑线，就可以解释为属于多头市场，而多头陷阱一般来说恰好是成交量不大而且向下回档又跌破了支撑线。

许多股民亏损，就亏在多头陷阱里。他们把多头陷阱当作多头市场，以为股指会继续上攻，股价会继续上涨，于是纷纷抢进去，结果落入陷阱之中。因此，对于行情的突然上攻，一定要认真分析，看到底是多头陷阱还是多头市场。如果情况不明，则宁愿踏空，也不要贸然行动。赚钱的机会经常有，跌入陷阱就麻烦了。

（四）踩准股市的节拍

我们说炒股要踩准股市节拍，其实质就是要把握市场大势变化，在低位买进股票，在高位抛出股票。只有这样，我们才能赚到差价，获取利润。这个道理可以说所有的股民都知道，但在具体操作时却大都难以做到。究其原因，就是我们不知道哪里是低位，哪里是高位，换句话说，就是我们不知道哪里是买进股票的时机，哪里是抛出股票的时机。股市中决定胜负盈亏的最关键因素，就是市场时机的把握。炒股高手高就高在能敏锐地发现股市底部并大胆建仓，能准确预测股市顶部并提前撤退；而股市输家输就输在追涨杀跌，高进低出上。

许多人都知道世界股神巴菲特是选股高手，实际上他在市场时机的把握上更有其过人之处。20世纪60年代是美国股市牛气冲天的时代，整个华尔街进入了一段疯狂的投机时代。随着投资者们对短期利益的追逐，股指不断创出新高，尤其是电子类股票、科技类股票突飞猛涨。在乐观的预期下，绝大多数投资者对再高的股价都不害怕了，把套牢的恐惧忘得精光。面对连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创新高的股市，巴菲特却逐渐不安起来，因为他已敏锐地感受到，股市疯狂炒作的时候，往往就是股灾即将发生的时候。虽然当时只要追逐市场，不动任何脑筋就会变得越来越富有，但是巴菲特却认为即将来临的股市风险远远大于投机的收益。他开始有步骤地从股市撤退。1969年5月，巴菲特做了一件非同寻常的事——当市场正在牛市的高潮中时，他却坚定不移地退出了市场。当时许多人嘲笑他是胆小鬼，他的合伙人也辱骂他是大傻瓜。但仅仅1个月后，巴菲特隐退的决定被证明是最英明的了。1969年6月，股市飞流直下，股价狂泻，一轮股灾由此发生。到1970年5月，股票交易所的每一种股票价格都比1969年年初下降50%，甚至更多，许多投资者赔得精光，债台高筑者有之，跳楼自杀者有之，而巴菲特却幸免于难。

20世纪70年代早期到中期，美国经济陷入衰退之中。尤其是1974年的通货膨胀率达到了11%，出现了连20世纪30年代都没见过的不景气状况。恶化的经济形势使投资者陷入极度恐慌之中，市场上人气低落，股票价格像熟透的水果从高空中坠落。此时巴菲特的反应却很独特，他说："当别人害怕时，你要变得贪婪。"就在人们都逃到圈外观望的时候，巴菲特却一步一步回到股市中来了。他在一个月内买下了9%的《华盛顿邮报》的股票，卖给他股票的人们把他们价值4亿美元的资产以8000万美元卖给了巴菲特，他们之所以愿意如此，是因为电信业股票已在下跌，投资者们都惟恐抛之不及。同年，巴菲特以极其低廉的价格购回了伯克希尔的股票，从而巩固了自己的统治权。这些股票后来为巴菲特创造了无尽的财富，最终将巴菲特推上以后相当长时期内世界首富的宝座。

由此可见，把握市场时机是多么的至关重要。如果你在牛市的顶部买股，无论买什么股票都有可能被套牢；如果你在熊市的底部抛股，无论抛什么股票都有可能是错误。

把握市场时机，首先是要把握买入股票的时机。大量的事实说明，什么时候买比买什么更重要。我们认为，选择个股重要，把握时机更重要，尤其是受政策面影响较大的沪深股市，一涨俱涨一跌俱跌的现象并没有完全消失。如果时机把握不对，不管投资什么样的股票，都可能面临着被套牢的风险。当股市整体处于低位的时候，股市的系统风险已被释放，一旦翻转，几乎所有的股票都有一个共同上涨的过程，不管是选择哪些股票，都能获得相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当多的收益回报。而当股市处于价格的顶峰时，股票的涨跌会呈现参差不齐的现象，股票有涨也有跌，股票指数几乎维持在原地徘徊。此时入市，选股就很困难，可能选对，也可能选错，处理不当，就会在高位套牢，造成资金损失。2001年B股市场对境内投资者开放后，演绎了一场暴涨暴跌的行情。把握了时机的股民赚了钱，没有把握好时机的则赔了钱。在2月19日停市前拥有B股的股民获得暴富，在2月28日复牌后第一时间买到B股的股民可以算小富，而6月1日后入市的股民，则基本上被套牢，不赚反亏。在这里，入市的时机成了决定性的因素。

在把握市场时机中，把握卖出时机特别重要。因为只有把握了卖出时机，你才能真正获取利润，避免风险。许多股民也抄到了底部，也买到了黑马股，但就是没有赚钱，甚至还亏了钱，就是没有把握卖出时机。有的卖出过早，被庄家一震就惊慌失措地撤了，结果仅赚了一点蝇头小利；有的卖出过迟，结果在高位套牢，本来赚了的钱眨眼间化为了乌有。因此，股市里有“会买的是徒弟，会卖的是师傅”一说。那么，如何把握卖出时机呢？显然，在牛市顶部即将到来之前卖出，是最佳选择。具体操作中，我们认为，当众人一致看多时是卖出的最好机会。在股票投资中，当后续资金源源不断地涌入股市时，就会造成价格的持续上扬，这时就会产生价差，这个价差就是先入市股民的收益和投资回报，从某种意义上讲，后入市的股民回报了先入市的股民，新股民回报了老股民。而当所有的资金都投入股市后，由于再没有了后续资金，股价的上涨就会陷入停顿，股价也就达到了最高峰。而在股票投资中，股民是因为看好后市而买入，而买入后会更看好后市。所以当众人一致都看多时，它表明绝大部分资金已入市，股价的上涨已无后劲，因而此时即是出货的最好机会。

投资大师雷克莱认为卖股时机要根据具体的市场形势判断。如果是升涨阶段具备以下情形，他认为股票投资者可以考虑卖出：

当股价涨势达到末期，上升乏力，形成盘旋整理势态，此时长期投资者可逐步酌量获利卖出。

当股价持续上涨一段时间后，在某一价位间成交量大幅增加，而股价却上下浮动有限时，此时投资者应提高警惕，分批将持股出手。

经过长期的上升，股价已有一至三次的中期下跌趋势，计算本益比股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价也到高价圈，成交量减少，发行公司即将除息、除权或者部分发行公司业已除息、除权时应考虑卖出。

股价经长期上升，本益比已至高价圈，股价遇到较强的阻力线，无法向上突破，而且趋势图上形成重要而明显的反转信号时应立即卖出。

市场充满乐观气氛，利多消息频传，股价大涨，连续上涨几十个涨停板，连冷门股都出现涨停板时应考虑卖出。

如果股市是在下跌阶段具备以下情形，股票投资者要考虑卖出：

当股价在下跌初期，成交量大增，而价格却急速下滑时，就表示大跌，股票投资者应该断然停止观望。

在下跌趋势中，股价持续上升，没有明显的力竭或反弹信号时亦应出货观望。

股价在长期下跌趋势中所产生的中期反弹变动已加涨至前一跌势跌幅的1/3左右，且连续出现几个涨停板，市场交易极为畅旺，成交量逐步增大时应考虑卖出。

当长期下跌中股价稍微反弹一下又开始下滑，且跌破支撑线时，对注重短期利润的投资者来说就该立刻卖出。

以上只是投资大师们的经验总结，在具体的市场中还需要具体分析，合理运用。但有一点是可以肯定的，那就是投资者无论在什么时候，做什么投资，都应正确看准大势，把握时机，该进股的时候进股，该出货的时候出货，切不可逆势而为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 公司违规的风险

世上本无股票，只因上市公司出现，才发放股票；世上也本无股民，只因上市公司发了股票，有人要买，有人要卖，这才有了股民。这样说来，上市公司与股民应该是一条藤上的瓜，一个战壕里的战友，一荣俱荣，一损俱损。

但事情并没有这样简单。有道是林子大了，什么鸟都有。一些上市公司骗的就是股民，坑的就是“战友”！一家濒临破产的企业，可以伪装成一家绩优公司推上股市，从股民口袋里骗钱；一家连年亏损的公司，可以信誓旦旦地胡吹出数亿元的利润，把股民推进无底的深渊……如果我们幼稚地认为凡是上市的都是好公司，从而轻率地做出投资决定，那么极容易落入违规公司设置的陷阱之中。

买股票就是买股票背后的公司，这是西方证券市场投资者最基本的投资理念。华尔街投资大师彼得·林奇制胜股市的一条重要经验，就是对公司进行广泛的调查研究。这倒不是说必须有多少专业知识，每天要花去多少时间，而是告诉你要像购买日用品一样精心地去选择公司、选择股票。

与此形成明显对照的是，中国股民却大都忽视上市公司的基本素质与经营状况，而只注重股票在二级市场的表现。相当多的股民购买股票，并没有认真研究与分析过上市公司的情况，有的连年报、中报都没有看过，而主要凭股评家的推荐、凭自己的感觉、凭五花八门的消息来决定股票的买进与卖出。他们看重的是有没有庄家介入，有没有炒作题材，至于公司亏得资不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抵债也好，缠上一身的官司也好，大股东胡作非为挖空了公司也好，违规违法受到管理部门处罚也好，对于他们来说，都无需过问。如此投资理念，虽然在一定时期或者某一股票上可以使少数人暂时获取部分的投机收益，但更多的人在更多的时候却会因此跌进某些上市公司欺诈的陷阱与违规的圈套之中。君不见，一家濒临破产的企业，可以伪装成一家绩优公司推上股市，从股民口袋里骗钱；一家连年亏损的公司，可以信誓旦旦地胡吹出数亿元的利润，把十万股民推进无底的深渊；该披露的信息不披露，无中生有的信息却四处张扬；没有利润伪造利润，没有收益通过交联交易制造收益……一些上市公司弄虚作假、坑蒙拐骗、违法违规达到了恣意妄为、肆无忌惮的地步。如果股民们不擦亮眼睛，以为上市的都是好公司，公告的都是真信息，那就极易上当受骗。

据深交所发布的公告显示，日前上市公司违规行为主要表现为：一是信息披露违规，包括未及时、公平地履行信息披露义务，以及信息披露内容尤其是财务信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；二是决策审批程序违规，对重大对外投资、收购或出售资产、关联交易、对外担保、募集资金使用等重大事项未按规定履行审批程序，侵害投资者利益；三是内幕交易和操纵市场。

有的股民认为，上市公司是不是违规，那是管理部门的监管问题，与股民关系不大，股民关注的只是股票在二级市场上的表现。尤其是2007年有一只“妖股”——杭萧钢构，不管管理部门如何谴责，如何处罚，这只股票都是照样涨停。其实这种想法是非常有害的，虽然市场上有杭萧钢构这种“抗监管”的“妖股”存在，但绝大多数违规公司最终都没有好下场。违规公司大多数业绩较差，盈利能力弱，其股票最终都因为违法违规而沦为了ST族甚至被逐出了沪深股，像证监会立案稽查的2006年年底前未能解决资金被违规占用问题的17家上市公司，其中12家因为连续亏损名称前被冠以ST（特别处理）。这些公司涉嫌占用92亿元资金。对股民来说，许多违规公司最终还是要被市场所抛弃，其股价肯定会大幅跳水，投资的股民则成了冤大头。有人统计2005年4~7月间30家违规公司的股票表现显示，跌幅超过50%以上的就有20家，平均跌幅达到了52.18%，远远超过了大盘同期的跌幅，投资者损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业内人士分析，违规的上市公司，存在着以下三方面的风险：

一是诚信风险。规范运作水平和诚信建设质量，是上市公司能否健康持续发展的重要决定因素。上市公司作为公众公司，信用缺失可能会导致投资者直接"用脚投票"，因为对于受到过处罚的上市公司，投资者需承担额外的诚信风险。在判断公司经营业绩是否真实，大股东和管理层是否侵害上市公司和中小投资者的利益时，投资者需要尤为谨慎。

二是退市风险。根据规定，中小企业板上市公司如在24个月内受到证券交易所公开谴责两次，将实施退市风险警示；如果在其后12个月内再次受到证券交易所公开谴责，暂停上市；其后12个月内再次受到本所公开谴责，终止上市。主板公司虽然目前没有此类规定，但随着监管力度越来越大，处罚越来越严，违规公司的生存空间将越来越小。

三是再融资受限。根据有关规定，上市公司现任董事、监事和高级管理人员如果在一定时间内受到过中国证监会的行政处罚或证券交易所的公开谴责，会影响该公司的融资计划。

统计显示，2007年六七月间的44个交易日中，沪深两市上市公司中受证监会立案调查和证交所公开谴责的次数高达26次，平均每两天就有一家上市公司收到监管层出示的"黄牌"。管理层对违规的上市公司频敲警钟，体现出了管理层对证券市场和投资者高度负责的态度。但是，公司违规，受处罚的虽然是公司，股民也要跟着遭殃。因此，对于股民来说，一定要认真研究上市公司的情况，千万不要踩到了违规公司的"地雷"。

一、公司违规，股民遭殃

（一）大股东胡作非为

在2006年下半年中国股市连创五年来的收盘新高之际，却有一只股票从10月31日开始连续5个跌停，日K线上就像有五把锋利的尖刀，一刀一刀地割在了所有持有它的股民身上。其股价从最高位12.74元下跌到5.38元，跌幅超过60%……这只股票叫东盛科技，如图3-1所示。出现这种反常现象的原因是该公司因涉嫌证券违法违规，中国证监会青海监管局决定对公司立案调查。经查，截至目前，公司股东西安东盛集团有限公司、陕西东盛药业股份有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司共占用公司资金158 826万元。另外，公司存在未披露的对外担保事项。从2003年2月至2006年9月，公司分别为宝硕股份、宝硕集团、沧州化工、美利纸业等公司提供了多种类型的担保。公司累计对外担保113 434.83万元，占公司净资产的比例为248.24%。这样的股票，不跌才怪呢！

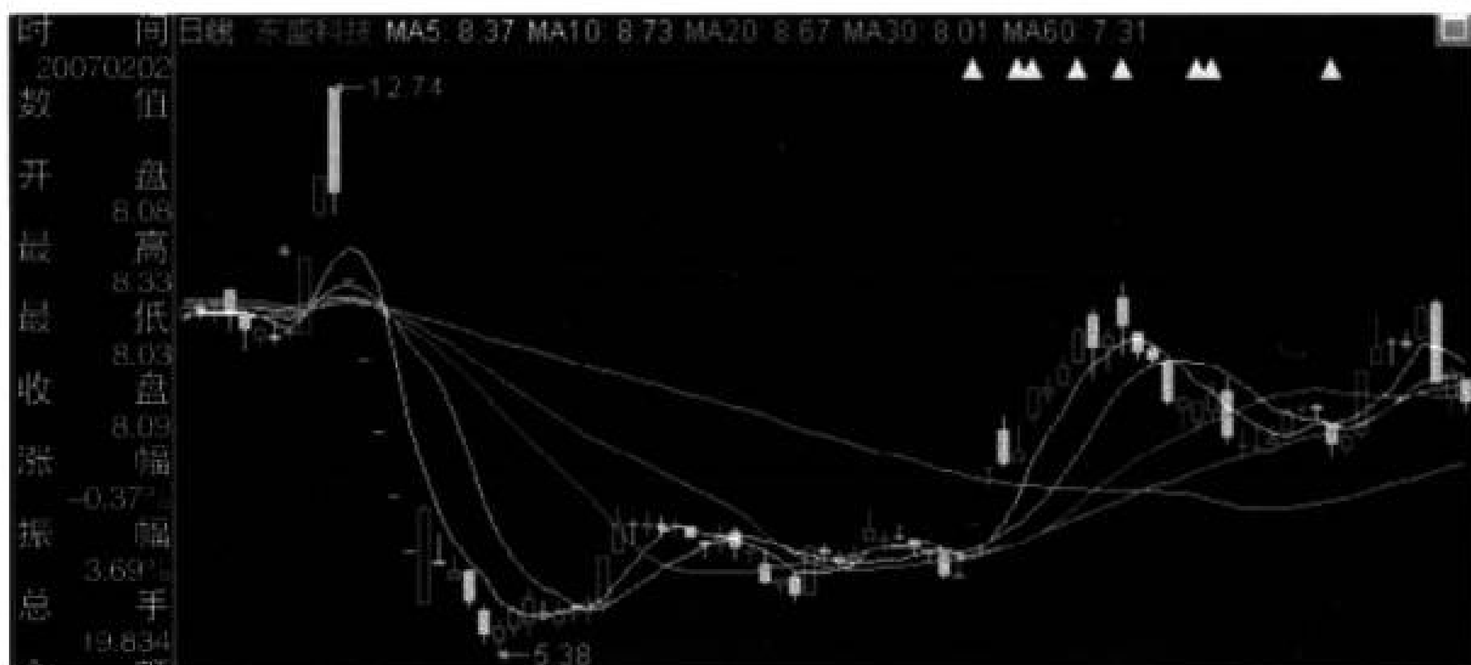


图3–1 东盛科技违规事发后股价大幅下跌

大股东同我们小股民一样，都是上市公司的投资者，惟一的区别只是出资额有大小。按理说，大股东应该借助自己的资金优势与经营优势，维护上市公司的利益，促进上市公司的发展。只有上市公司发展了，大股东和小股民才能都享受到投资的收益。但事实上，从许多已披露的情况来看，一些大股东却成了上市公司的“恶衙内”。他们凭着自己的控股权，仗着上市公司资金多、名声大，到处胡作非为，惹出麻烦了，便往上市公司身上一推。

控股股东和实际控制人胡作非为，尤其是违规占用上市公司的资金，是对上市公司法人财产权的侵犯，是严重损害上市公司和广大中小股东权益的违法行为，也是上市公司健康发展的巨大障碍。许多效益很好的上市公司，由于大量资金或其他资产被控股股东或实际控制人长期违规占用，资金周转不灵，陷入亏损的境地，股价也一蹶不振，严重损害了公司和投资者的合法利益。

上市公司大股东目无法纪，恣意妄为，严重损害了中小投资者的利益，成为造成我国目前证券市场波动无常且发展缓慢的主要根源。这些问题的存在，主观上有各种各样的原因，但归根结底是一些上市公司置广大中小投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的利益于不顾，想到的就是如何从股民口袋里掏钱。至于道德、法律、政策，以及公司的信誉与未来的发展，在他们看来，与圈钱相比都不值一提。在客观上，则与证券市场法规不健全，或者是有了法规以后又执法不严不无关系。

2007年4月10日，*ST宝硕发布公告，截至2006年12月31日，公司预计累计亏损金额为22亿元。公司2007年第一季度仍将产生亏损。此前*ST宝硕就因隐瞒大股东占款、巨额资金体外循环等违规行为被媒体曝光，现在*ST宝硕又承认该公司自2005年起从外部非金融机构高息融资，虚增收入、成本、资产、负债等许多违规情况。

2006年年报显示，*ST宝硕实现主营业务收入10.61亿元，净利润为-16.62亿元，每股收益-4.029 2元，每股净资产-3.999元。好好一家公司，是怎样沦落到了如此地步的呢？认真分析其财务状况，就不难发现，是大股东的胡作非为，活活地葬送了这家公司。

宝硕股份的控股股东宝硕集团曾经辉煌一时，但近几年由于各种原因经营不善，欠下债务30多亿元。而多年来宝硕集团留下的巨额资金窟窿牵连到上市公司，*ST宝硕部分资金也就通过各种途径流向集团公司用于补这些“资金黑洞”，形成了集团公司对上市公司的资金占用。*ST宝硕公告显示：控股股东河北宝硕集团在兼并收购国企过程中形成的不良贷款，由公司代替宝硕集团归还。按道理，这部分资金占用本应作为上市公司对于集团公司的债权对待，也就是说上市公司有可能从集团的财产清算中受偿，但在实际中并没有被确认为债权。实际上，宝硕股份早就成了大股东宝硕集团的提款机。2006年10月23日，宝硕股份曝出大股东占款5.35亿元的新账。其中，宝硕股份替宝硕集团支付工资及各种保险1.37亿元；宝硕股份下属分、子公司为宝硕集团支付工资、各种保险及垫付原料款等费用高达3.98亿元。另外，宝硕股份本来就已经被大股东掏成了一个空壳，但他们依然是一副阔佬的派头，2006年却对外担保总计22.34亿元。尤其不可容忍的是，该公司居然有12.45亿元——相当于上市公司5000名职工20年工资的巨额款项，被一家注册资本仅50万元的小公司悉数卷走！据清查小组调查，这家小公司实际上是由*ST宝硕的两名管理人员设立的。这家公司成立三年来，营业收入累计不超过6000万元，且年年亏损。如此折腾，再大再好的公司也会支撑不住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然，宝硕股份就这样一步一步地走向亏损，走向破产，公司股价也一步一步地向下滑落，许多股民因此损失惨重（参见图3-2）。

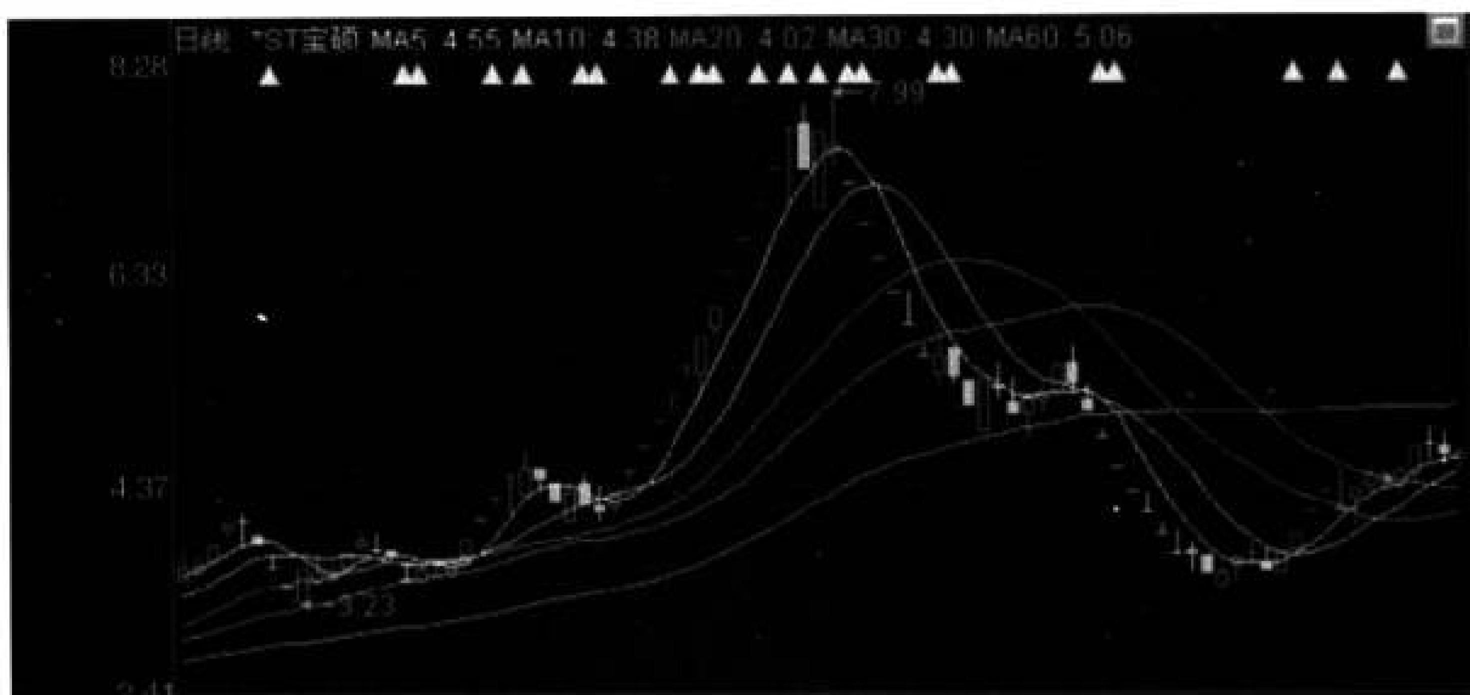


图3-2 *ST宝硕股价一步一步在滑落

有人不理解，作为出资人的大股东怎么能不管自己投资公司的死活，不管自己的投资能否通过公司的生产经营获得回报，反而拼命地到自己投资的公司“抽血”，这不是“杀鸡取卵”，自己害自己吗？实际上，稍加分析，就能看出其中的奥妙。上市公司大股东凭着用较少资金而获取的占大头的“法人股”，控制着几倍甚至是十几倍于自身的从社会公众股东中募集来的资金。无论用什么方法，只要能弄出其中的一部分到自己的口袋，都能抵偿当初投入“法人股”的那一点点成本。这种极为轻松的回报远远大于投入的“理性经济活动”。

显然，在一个惟大股东利益马首是瞻的上市公司里，其他股东利益受到侵害便是自然而然的事情了。尤其是中小投资者实力有限，即使参加股东大会多数也只能旁听，对大股东侵犯上市公司利益的行为起不到多少制止作用；加上中小投资者精力有限，阅历有限，既无暇对上市公司的运作情况进行跟踪调查，又很难发现大股东的内幕勾当，因此极容易上当受骗。要保护自己的权益，要避免大股东的侵害，就要求中小股民一定要认真分析上市公司的年报、中报及平时发布的信息公告，了解上市公司的运作状况，尤其是与大股东有各种牵连的交易，对于那些大量为大股东进行担保、不正常的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产置换，以及有大股东长期欠款不还的公司，股民可得提防着点。因为喜欢玩这类花招的大股东可不是好惹的主，很少有上市公司不被他们折腾得死去活来，中小股民跟他们去凑热闹，不让你断手割臂是脱不得身的。棱光实业的中小股民是如此，成都联益的中小股民也是这样。因此，笔者认为，买股票，光研究上市公司还不行，还得研究大股东，对于那些真心实意为上市公司发展着想的大股东，我们可以作为"同志"同舟共济；而对于那些一心想挖上市公司的墙角，一心想骗小股民血汗钱的大股东，我们惹不起但可以躲得起。

以前我们说这话可能只是纸上谈兵，难以做到。因为许多大股东的所作所为，很少有上市公司向其他股东披露。但是，随着信息披露制度的完善与健全，一般中小股民也可以清楚地看到大股东在上市公司里的一举一动，像大股东欠款不还的问题、注资不实的问题、滥做担保的问题，都可以从各种信息披露公告中得以发现。尤其是《企业会计准则——或有事项》系统规定了企业对或有事项的确认和相关信息的披露。通过这一准则的规范，将使企业面临的那些具有较大不确定性或有事项的风险能够得到及时有效的披露，为投资者决策提供客观公正的依据。

企业或有事项，就是企业面临的某种具有较大不确定性的经济事项，比如未决诉讼、债务担保、产品质量保证、票据贴现等，或有事项对企业的收益可能产生正反两个方面的影响，既可能形成或有负债而使企业利益受损，也可能形成或有资产而增加收益。随着我国市场经济的发展，或有事项这一特定的经济现象已越来越多地存在于企业的经营活动中，并对企业的财务状况和经营成果产生较大的影响。特别是一些上市公司，由于其自身或其母公司大量的对外担保或诉讼等导致重大损失的例子近年来屡见不鲜，因此，我们通过对或有事项的了解，可以判断或有事项对企业财务的潜在影响究竟有多大，企业因此而要承担或可能承担多少风险，从而做出正确的投资决策。

（二）违规担保惹祸端

2007年5月29日，S*ST大通发布公告称，上海浦发银行深圳红荔路支行对公司提供担保的深圳益生堂生物企业有限公司未按时履行还款义务提起诉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讼的案件已被深圳市中级人民法院受理，并将于近期开庭审理。

益生堂公司于2004年8月16日向浦发银行深圳红荔路支行贷款2500万元，一年到期，S*ST大通为该借款提供连带责任保证。因益生堂公司未能全额偿还借款，并出现欠息，S*ST大通也未履行保证责任，故被起诉。其实，此时的S*ST大通本身的日子并不好过，因公司主要资产已拍卖或即将拍卖，并面临退市风险。然而，就是这样一个烂摊子，它们却还要充阔佬去给人担保，结果把自己拖到了退市的境地。

担保制度起源于古希腊时期，其直接动因是为突出债权信用、方便资金流通及发挥物权效用。两千多年的发展历史表明，担保制度本身并没有问题。担保运用得当，能使债权人、债务人和担保方实现多赢。但在目前的沪深股市，担保特别是违规担保却成为了一些上市公司恶意融资的一个工具，也成为侵害投资者利益的一个途径。因为万一被担保公司不能按时清偿银行欠款，担保公司就有赔偿责任，或有债务很可能成为实际债务，进而对上市公司的正常经营产生负面冲击。

上市公司违规担保给市场带来的负面影响日益显现：上市公司担保案发后，股价下跌，投资者出现重大损失；大量贷款无法追回，拖累银行业正常经营，并累积金融风险等。

为什么会产生上市公司违规担保的现象呢？关键的原因还是上市公司一股独大问题。上市公司制衡机制的缺失，使得大股东在股东大会上以占大多数的投票权就可轻易通过董事会议案，哪怕这些议案有时明显侵害中、小股东的利益。有的上市公司，明知这是违法之举，却知法犯法，肆无忌惮到了极点。

上市公司资金困难也是导致违规担保大量发生的一个原因。近几年，金融政策相对较紧，再加上一些上市公司在以前经营中的历史遗留问题，导致许多公司都出现了资金紧缺的现象。这些公司通常无法得到银行的正常的信用贷款。在这种情况下，以向其他上市公司提供信用担保为交换条件，获得其他上市公司的信用担保，进而取得银行的信用担保贷款，对上市公司而言就不失为一种较为可行的融资方案了。至于为子公司担保，则更可以将其所贷资金拿来自己用。

如万家乐下属主要子公司顺特电气有限公司自2002年9月起，违规为万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家乐实际控制人广州三新实业有限公司及其下属的关联企业提供信用担保曾累计达1.64亿元。据了解，万家乐遭遇大股东挪用或利用担保等方式占用巨额资金的现象并不是第一次发生。2001年前后，由于万家乐的前大股东万家乐集团曝出对上市公司万家乐占款高达12亿元，直接导致万家乐陷入空前的经营困难，被迫靠出售房产等各类资产实施重组，万家乐也因此在2001年9月由现大股东三新实业接手。三新实业通过为万家乐担保，为其提供了近3亿元的资金。而万家乐在走出困境后，三新实业则采用让万家乐为其担保的方式，重新获得1.6亿元的资金。通过这种资本“腾挪术”，大股东和上市公司都得到自己所需要的资金，而把风险留给了贷款银行。

上市公司的违规担保不仅给投资者和债权人造成重大损失，而且还将部分上市公司推到巨额亏损甚至退市的边缘。早一些时候像“ST海洋-ST九州-ST中福”之间的互保以及由此形成的“福建担保圈”、啤酒花以及由其牵出的“新疆担保圈”等，其中ST海洋、ST九州等公司已经付出了退市的代价。自2001年以来，ST科健连续未披露公司巨额违规担保，其担保总额一直相当于净资产的3倍以上。如此的巨额违规担保，成为2004年ST科健爆发财务危机的导火索。由于巨额担保坏账计提，公司的每股净资产只有-11.17元。而由于违规担保的存在，致使凯迪电力一项盈利前景十分美好的资产收购无法通过定向增发的方式实施，对公司造成了极大的损失。

上市公司违规担保，最终把自己拖进了不能自拔的泥潭，这是自作自受，不值得同情。但是，他们的行径却牵连到了投资者。他们要承担股价下跌的损失，甚至面临公司退市的风险。对此，管理层可以处罚，舆论界可以谴责，但最终还是要投资者自己把关。对于大量对外担保，尤其是违规担保的上市公司，我们没有权力制止，但我们可以“用脚投票”，惹不起躲得起，切忌不要跟着他们走进那黑暗的深渊。

（三）“老鼠仓”挑战公平

所谓“老鼠仓”，就是拥有机构资本控制权的人在操纵股市之前，挪用公司的资金或者用自己个人（机构负责人、操盘手及其亲属、关系户）的资金，用个人名义以低价大量买入将要被操纵的上市公司的股票，待用公有资金拉升到高位后个人仓位率先卖出获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去玩“老鼠仓”把戏的多是基金公司。早在2000年就曝出了基金公司玩“老鼠仓”的黑幕，致使基金公司名誉扫地，诚信皆无，从而受到投资者的冷落。进入2006年后，随着牛市的启动，基金业的诸多问题都被掩盖起来，投资者看到的只是基金炫目的业绩，没有想到“老鼠仓”又死灰复燃。2007年4月，上投摩根基金管理公司旗下的一名基金经理唐建涉嫌“老鼠仓”被举报，中国证监会介入调查，立时震惊市场。业内人士认为，基金业肯定不只有这一只“老鼠”，还有许多的“老鼠”跑掉了，或者躲起来了，只是没有抓住而已。

值得投资者注意的是，现在，不但在基金业，证券公司和其他证券投资机构交易员建立“老鼠仓”的情况也在大量发生。日益严重的“老鼠仓”问题正在成为内地证券市场的一颗毒瘤，对整个行业带来的伤害相当之大，对投资者的影响更是难以评估。

2007年最有名的“老鼠仓”事件，无疑是杭萧钢构的内幕交易。

一笔344亿元的安哥拉建设工程大单，引发杭萧钢构在4个月里出现30余个涨停；一个证券事务代表的泄密，牵出了一系列蹊跷的内幕交易。曾是市场涨停明星的杭萧钢构，实际却是暗箱操作“老鼠仓”的温床，2007年6月11日，三名涉嫌内幕交易的嫌疑人罗高峰、王向东和陈玉兴被批捕，使公司股价异动背后的真相露出些许端倪。

资料显示，罗高峰1981年出生，2006年10月起出任杭萧钢构证券办副主任（证券事务代表）。公司原董秘来巧红提出辞职后，信息披露工作由罗具体负责，但未办理交接手续。在今年4月30日证监会发出的对杭萧钢构信息披露违法违规行为的行政处罚决定中，罗高峰作为直接责任人之一受到警告，并被处以10万元罚款的行政处罚。由于所担任的职务，罗高峰对公司动向了解颇多，分析人士推测，在本次内幕交易案中，他很可能扮演了暗中传递公司最新消息的角色。

罗高峰被调查后，便牵出了他的前任陈玉兴。陈玉兴曾在杭萧钢构上市主承销商大鹏证券任职，2004年3月起任杭萧钢构证券事务代表，并担任公司证券办主任。2006年5月，陈玉兴离职后，罗高峰便成了继任者。据公安机关的初步认定，陈玉兴涉嫌内幕交易罪，也就是坊间所称的“老鼠仓”。

另一个犯罪嫌疑人王向东，可能为此前传闻涉嫌坐庄的娱乐城老板。而关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于王的各类花边传言则络绎不绝，更有闲言称，杭萧钢构员工在王的娱乐城消遣时，无意间将大单消息泄露，王向东获悉后，便趁机建起了“老鼠仓”。

随着股市的持续升温，激发了普通投资者的热情，同时，也令一些上市公司管理层怦然心动。上证所提供的最新数据显示，上市公司高管在牛市行情中买卖股票行为日益频繁，并以其“独特”的眼光抓住了最佳买卖时机，获利颇丰。一些上市公司的高管成了“老鼠仓”的新代言人。虽然证监会最近陆陆续续查处了一些案例，但尚未能起到阻遏作用。业内人士认为，很少有高管傻到用自己的名字炒作本公司股票。他们想炒，完全可用他人名字，或者炒相关公司的股票。另外，还有高管提供信息，机构提供操作，通过其他形式进行利益交换，手法多得很。这对普通投资者极不公平，因为这些高管或者相关的内幕交易人掌握了公司的最新信息，尤其是业绩增长、资产重组等能够大幅提升股价的信息，而后提前介入，待正式消息公布，股价已经翻了几个跟头，此时投资者再跟风杀入，正好从这些人手中接过了烧红的铁棒。内幕交易者躲到一边数钱去了，普通投资者却伤手伤心，承受着高位套牢的酸楚。这也就提示投资者，对于那些突然公布了重大题材的股票，我们不要急着介入，先要看看这些股票是否已经让“先知先觉”者炒起来了。如果此时股价已经大幅升高，便要提防有“老鼠仓”的存在，此时你再进入，无疑是把自己的血汗钱去喂了这些“老鼠”，万万使不得。

二、弄虚作假，股民上当

（一）欺骗上市设圈套

2006年11月13日，投资者刚刚申购了新股栋梁新材，11月14日，就有媒体披露栋梁新材招股说明书存在重大瑕疵，原发起人股东王锦纯称其上市涉嫌造假。几年前红光实业、通海高科欺骗上市的丑剧让许多股民记忆犹新，栋梁新材这次的涉嫌造假，也让股民们心有余悸。

回顾历史，有助于我们认识当前。

1997年6月6日，红光公司董事长何行毅在上交所正式敲响了本公司股票上市的锣声。许多股民看了红光公司的招股说明书，便“理所当然”地认为这是一只成长性较好、发展潜力较大的绩优股：红光公司具有“连续3年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利记录"，尤其是1996年"净利润达5400万元"，这在目前企业形势普遍不佳的情况下是颇为难得的。正因为如此，红光股票一上市，即受到许多股民的青睐，股价最高冲到14.50元。

谁也没有料到，上市半年，仅仅是"红光一闪"，这家公司即以前所未有的巨额亏损震撼了整个市场。这家"具有3年盈利记录"的公司，在获得4.1亿元募股资金后，仅半年时间就亏损2个亿。在如此短的时间里便爆出如此大的亏损，令对该股票充满热情而积极投资的股民立即意识到，他们跌入了一个用虚假的光环掩盖着的陷阱之中。

随着中国证监会的调查，一起欺骗与坑害股民的恶性大案终于浮出水面。原来红光早就是朝不保夕的严重亏损企业，1996年实际亏损10 300万元，不敢让人相信的是在其招股说明书中竟称该公司净利润为5400万元，虚构利润15 700万元；红光公司的关键生产设备彩玻池炉从1996年下半年就已出现废品率上升、难以维持正常生产等问题。也就是说，红光实业实际上是一家濒于破产的企业，居然经过层层包装得以上市。

上市公司必须是经济效益好、发展潜力大的优质企业，这不是中国股民的苛求，而是全世界各国法律对公司上市的基本要求。中国的《公司法》也明确规定公司上市发行新股必须连续3年赢利。而红光公司这样一家濒临破产的企业又为何能上市呢？从中我们可以发现其中隐藏着的深厚背景。除了企业为了达到上市圈钱的目的而不惜弄虚作假外，许许多多的监管机构、评估机构也为了自身的绳头小利，而与上市公司一起欺骗、坑害股民。像成都市蜀都会计师事务所在得到30万元收入后，为红光公司编造了一连串的虚构利润，这些虚构数字帮助红光实业筹得了4.1亿元资金，却给广大投资者设置了一个深不见底的陷阱；而四川和北京市的两家律师事务所在分别收取23万元和20万元的律师咨询费后，先后为红光发行上市出具了含有虚假内容的法律意见书，以此误导投资者一步一步地走向陷阱。

1998年11月19日，中国证监会发出了关于红光公司严重违法违规案件的通报，依法查处了红光公司编造虚假利润、骗取上市资格、隐瞒重大事项、挪用募集资金买卖股票等严重违法行为，宣布了对8家涉案机构和责任人的处理决定。据一些媒体宣称，对红光实业的处理，是中国证券市场继"琼民源事件"之后，因上市公司和中介机构违反法规，判罚最重、涉及面最广的一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，跌入陷阱的股民却没有因此而减少半点损失。许多股民因为相信了上市公司和中介机构的谎言，把红光实业当作绩优股买进来，不料买进的却是一家濒临倒闭公司的股票。尤其可悲的是，作为受害者的股民，不仅要承担股价下跌的巨大损失，而且证券监管部门对上市公司的处罚，最后还得由他们买单。这虽然是一种极不合理的现象，但由于种种原因却还在中国股市里客观地存在着。这就提醒股民，买股票可不像在市场里买衣服、买电器，被人骗了还可以去找消协、找工商管理部门要求退货并获得双倍的赔偿，买股票被人骗了，在目前的情形下还只能是打落牙齿往肚里吞。像当时许多股民被红光实业伪造的招股说明书欺骗，而大都在14元左右买入该股票，后来骗局被揭穿，股价很快跌至四五元左右（参见图3-3），很多股民白白损失了2/3的血汗钱。由此看来，股民买股票，还真得当心一点，不要一看到招股说明书说得天花乱坠就坚信不疑，要警惕红光实业之流的弄虚作假，欺骗上市。如果下一次又买个什么“白光”、“黑光”之类的劣质股票，本来就不多的血汗钱就会被骗得所剩无几。

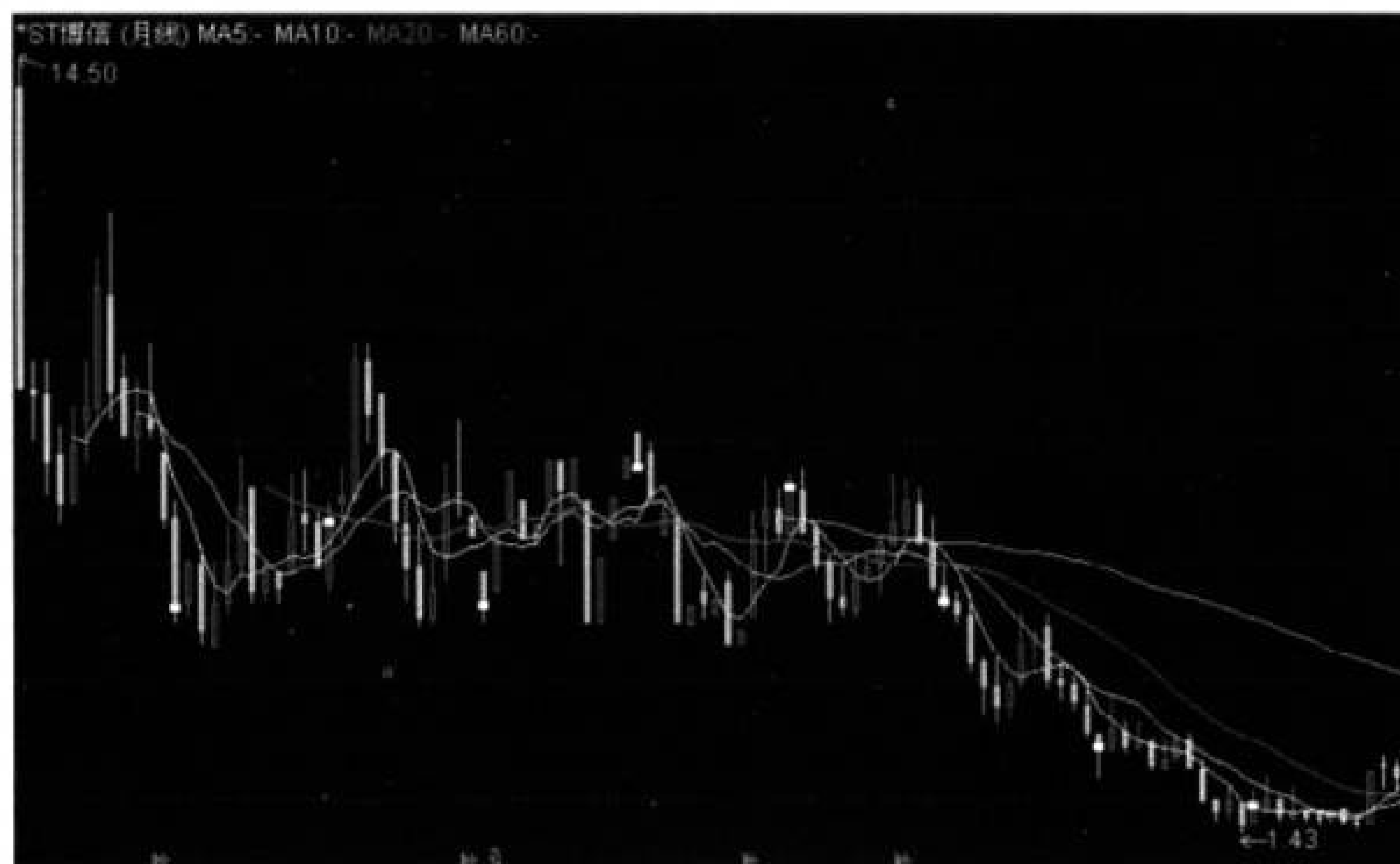


图3-3 红光实业（现名*ST搏信）股价走势图

注：上市后即一直处于下跌状态，最低跌到1.43元，仅为上市首日价格的十分之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了上市，一些企业什么违法违规的事情都敢干。蓝田股份为了骗取上市资格，竟然在股票发行申报材料中，伪造了沈阳市土地管理局《关于沈阳蓝田股份有限公司国有土地使用权处置方式的批复》和两份土地证以及三份沈阳市人民政府地价核准批复，对沈阳市国土局并未批准处置的两块公司土地做了违规处置，由此虚增公司无形资产1100万元；伪造公司及下属企业三个银行账户1995年12月的银行对账单，共虚增银行存款2770万元，占公司1995年财务会计报告（合并资产负债表）中银行存款额（4420万元）的62%……

证券市场在中国还只有十多年的历史，也许法律的介入还需要一个磨合与适应的过程。作为股民来说，被动地等待着法律的保护，显然是不行的。这就需要股民增强自我保护能力，对于蜂拥而入的上市公司，要客观全面地分析，不要过于轻信招股说明书的陈述，更不要盲目炒作新股。在一些庄家的操纵与股评人士的鼓动下，中国股市历来有新股炒作的风气，不管是什么新股，也不管其发行市盈率已经有多高，一上市即受到市场的暴炒，这显然是缺乏理性的行为。虽然股票发行制度不断完善，但任何人也不能保证每一只上市的新股都是有发展潜力的好股，也不能完全排除弄虚作假、欺骗上市的现象存在。如果逢“新”必炒，尤疑将会有许多股民步红光实业投资者的后尘。

（二）伪造利润骗股民

从2005年2月证监会立案，到2007年4月国务院做出最终裁决，顾雏军造假的事实终于大白于天下。

顾雏军案不仅是证券市场违法违规案件，更是一起通过虚假财务报告欺诈投资者、损害投资者利益的典型案件。

证监会认定，科龙电器2002年、2003年、2004年年报中通过虚构主营业务收入、少计坏账准备、少计诉讼赔偿金等手段，编造虚假财务报告，导致虚增利润；科龙2003年年报中，现金流量表存在重大虚假记载；科龙未披露2002~2004年会计政策变更及与关联方共同投资、购销商品等关联交易事项。

从调查情况看，顾雏军的造假犯罪从入主科龙前就开始了。2001年5月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顾雏军为收购科龙电器，欲设立注册资本金为12亿元的顺德市格林柯尔企业发展有限公司，但当时顾仅能筹集3个亿的现金用于注册。于是顾雏军准备用其两项专利的使用权作为9个亿无形资产出资，顾指使刘义忠帮其办理相关手续，最后顺利取得了顺德格林柯尔的营业执照，顾则以顺德格林柯尔的名义收购了科龙电器的法人股，顺利出任科龙电器董事长。

由于顺德格林柯尔的无形资产占到注册资本的75%，远高于法律规定的比例，2002年4月顺德市工商管理部门不允许其年检。后顾雏军凭顺德市容桂区办事处出具的协助年检函办理了工商年检，但前提是注册资本中55%的无形资产必须由顾用6.6亿元的货币资本进行置换。

顾雏军在无法拿出这么多钱的境况下，为了骗取公司的变更登记，指使同案的姜宝军和张细汉携带相关公司的印章在顺德市容桂信用社内，通过来回倒款的形式，制造了格林柯尔天津厂向顺德格林柯尔投资人民币6.6亿元的假象，最后由刘义忠将相关虚假资料交给会计师事务所验资，2002年12月骗取了顺德市工商管理局对顺德格林柯尔的变更登记。

2002年4月，在顺德格林柯尔受让科龙法人股的公告中，“受让本次股份的资金来源”栏目赫然写明：“本次本公司以自有资金受让容声集团所持有的科龙电器20 477.575 5万股法人股。”

除了虚报注册资本，顾雏军入主科龙后还通过连续三年用假账来夸大科龙电器业绩的办法让科龙摘掉ST的帽子。

据佛山检察机关认定，2002~2004年间，顾雏军指使同案的姜宝军、严友松、张宏、晏果茹、刘科等人以封存库存的冰箱、空调产品，出具虚假的出库单及收取无真实贸易背景的客户商业承兑汇票等方式虚增销售收入，据佛山公安机关查明，2002年虚增利润11 996.299 648万元，2003年虚增利润8935.054 275万元，2004年虚增利润12 042.059 184万元，这些虚增利润均被编入当年的财务会计报告中。

一些上市公司搞经营的本事不行，造假账的手段却特别高明。亏损可以造成盈利，未签订的合同可以造成已实现的利润，没有进行的项目可以造成正在进行的事业……什么“瞒天过海”、“移花接木”、“偷梁换柱”等“三十六计”兵法中的高招，都被他们娴熟地用在了编制上市公司的财务报表中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说到上市公司伪造利润，我们不能不想到琼民源。这只1996年中国股市上最耀眼的“大黑马”之一，股价全年涨幅高达1059%。谁知这匹“大黑马”竟是一只用笔画在财务报表上的“假马”，一匹弄虚作假的害群之马！其1996年年报中所称的5.71亿元利润中，居然有5.66亿元是虚构的，并且虚增了6.57亿元资本公积金。造“假马”者差点被滚滚而来的钱财撑死，却害苦了10万中小股民。他们节衣缩食将可怜的一点积蓄拿来投资股票，却没有想到跌进了坑蒙拐骗者制造的陷阱里。

回想起琼民源一案的前前后后，不仅是被套的10万股民如做噩梦，全中国的股民也不禁心惊肉跳：下一次，该轮到谁来踩响股市“地雷”呢？

1995年，琼民源每股收益不足1厘钱，其净资产受益率仅为0.03%，已濒临破产，是深市的一个垃圾股。因此在1996年4月以前，琼民源的股价仅在2元左右。而市场转好进入牛市后，琼民源随着大盘一起“价值回归”，到6月18日，股东大会批准10送1转增2股的分红方案，此时股价已涨至4.75元，翻了一倍之多。经过一个月的盘整，从7月1日开始，琼民源在一连串极具煽动性的利好消息配合下，从4.45元起步，如乘直升飞机直线上升。10月22日，股东大会决议通过授权公司董事长与新加坡科技有限公司签署双方建立国际战略合作伙伴关系的有关协议等，消息公布的当日，其股价竟创出21元的新高。不到5个月的时间，其股价翻了4个跟头。这时期的琼民源，俨然从一只无人光顾的“垃圾股”一跃而成为备受人们追捧的“绩优股”，甚至取代了深发展的龙头地位，成为启动深市走强的先导。至此，一个令人瞩目的“股市神话”被造就出来了。

经过1996年这一连串的惊人之举，进入1997年，琼民源再显“神威”。1997年1月22日，公司率先公布1997年年报。这份被冠以“闪亮登场”的年报中赫然列出：每股收益0.867元，净利润同比增长1290.68倍；分配方案为每10股送转9.8股。年报一出，市场无不震撼，股价当即创出26.18元的新高。欢呼者有之，顿足者有之，恨无慧眼者更是将手心捏出了汗。也有一部分头脑清醒者表示不解：琼民源，你如此骄人的业绩从哪儿来？

按照经济学家的说法，琼民源可谓是“道德风险”的最好例证——许多股民由于相信法律的尊严和监管部门的作用，而懈怠了自我保护的意识，以致在突变的前夜，仍旧对“物超所值”的琼民源深信不疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按计划，琼民源定于1997年2月28日下午3时在海口召开股东大会，1996年的分红方案也将在这次会上讨论。乐观者根据以往的经验，认为这一天将是人货的良机。谁知2月28日上午刚一开盘，琼民源即跳空0.42元以24.8元低开，瞬间，数十万股的大抛单倾巢而出，股价节节盘下；11时左右，琼民源已被打至跌停板。此时已人了套的股民们才如梦初醒：已得知内幕消息的庄家已经出逃，把一个已经烧红了的煤球抛给了不知深浅的广大中小投资者。

当天晚上，中央人民广播电台发布琼民源股东代表大会消息称，“为保护广大投资者的利益”，琼民源向深交所申请停牌，以便上级单位核查有关情况。3月5日，各主要报纸披露了“琼民源年报涉嫌违反会计制度，有关部门将对其进行调查核实”的消息。

1998年11月12日，北京市第一中级人民法院做出一审判决：琼民源公司董事长马玉和因犯提供虚假财务会计报告罪，被一审判处有期徒刑三年。

马玉和等人锒铛入狱，罪有应得；但作为受害者的10万琼民源股民却没有因此得到解放。他们不仅没有得到分毫的赔偿，反而要替违法违规者承担停牌的责任。在琼民源停牌的两年多时间里，中国股市潮起潮落，各种事件层出不穷。然而，10万余琼民源股东只不过是这一幕幕场景的无奈看客。他们当中，几乎所有的人都经历了期望—祈望—失望—无望的精神熬炼过程。

根据有关资料，在1997年2月28日收盘后，琼民源总股东数为10.7万人，其中散户占全部股东的90.576%，股票流通市值为46亿元。这意味着有近10万可怜巴巴的小股民成了替罪羊，他们几乎是从牙缝里挤出来的40多亿元资金被冻结，且不说损失了多少次炒作机会，仅利息一项便损失达数亿元。

因为受利益的驱动，目前上市公司制造虚假财务报表以操纵利润的现象仍然存在。有些企业为了上市圈钱，或者为了获取配股资金，为了避免连年亏损而退市，为了偷逃税或者出于某种政治目的，常常人为地操纵调节利润，粉饰会计报表。投资者如果单纯根据公司财务报表所提供的利润对所投资的股票定价，或者根据其盈余水平和未来变动趋势来判断目前及未来企业经济价值并据以做出投资判断，则极易上当受骗。因此，投资者在做财务分析时，首先一定要判别财务数据特别是利润指标的真实性，否则的话，我们就有可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能做出完全不符合现实的结论。当然，作为一个非专业人士，这不是一件容易的事情。但是，只要我们了解了上市公司操纵利润的主要手段，就有可能发现其作弊之处。一般来说，上市公司操纵利润主要有以下几种手段：

1. 通过关联企业的交易。当企业自身的经营状况难如人愿时，上市公司为了维持或增强企业融资能力，就会采取从其关联公司转移利润的办法，使上市公司利润虚增，人为提高该企业的获利水平和信用等级，使投资者高估其获利能力和经营状况，从而增加了投资风险。如深圳一上市公司，已经连续两年亏损。为使第三年“扭亏为盈”，通过与母公司某大型国有企业的交易，将一块350万元土地转手给关联企业，以1500多万元的价格获得1000多万元的利润，而款项挂账一分未收。该关联企业买这块地并无能力开发也没有明确用途，只不过为帮助该上市公司不连续亏损，逃避被摘牌的命运。

2. 利用资产重组、债务重组做文章。有些亏损企业，常常利用资产重组，债务重组大做文章。有一上市公司，拥有某大厦的部分产权，该部分产权的账面价值为3061万元。该公司欠建设银行债务为16 658万元。公司以账面价值仅3061万元的资产抵偿16 658万元的债务，并将差额13 597万元作为当年利润入账。然后又以相当于原来所欠债务的金额向债权人买回抵偿债务的那项资产，交易的结果是债权人全部收回了借款。最后其又以3.66亿元的价值将原来只值3000万元的在建楼宇的产权作为该公司的固定资产入账。上述交易的结果是债权人和债务人皆大欢喜：债权人如数收回全部借款，而债务人则获得了1.35亿元的账面“利润”。本来很简单一项偿还欠款的交易，经过“精心包装”后竟然会产生巨额“利润”！然而此“利润”的虚假性却一目了然。

3. 提前确认销售收入。销售收入的确认是企业获得经营成果的前提，但是有的企业为了扩大利润，违反规定提前确定销售收入，只要产品销售有合同或已发货就确认销售收入。有一家以销定产企业，为提高账面利润以达到超过10%的净资产利润率，利用刚签订的产品销售合同做文章，产品尚未生产，更谈不上销售，但却提早向用户开出销售发票，并以此作为确定收入的依据入账，虚增利润500多万元。

4. 推迟确认本期费用。例如，将发生在当期的销售费用有意挪到今后反映，不列入当期；广告费支出人为扩大摊销期限，减少当期支出；已安装

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完毕交付使用的固定资产本应该记入固定资产，却仍挂为在建工程以减少折旧费用；设备维修或装修费用挂待摊费用或递延资产待以后年度摊销等。还有的公司利用其他应收款科目减少费用的提取。公司向关联企业收回应收账款，同时以对该单位的短期融资方式（记入其他应收款）又把此笔金额从账面上划转给对方，可以使应收账款周转率指标明显好转，并使本期期末应提的坏账准备减少，从而降低了费用支出。

5. 潜亏挂账。潜亏挂账多见于濒临亏损的公司。某公司与三家房地产开发公司发生房地产纠纷，法院终审判决该公司败诉并需向三家房地产开发公司共赔偿2786万元。公司未将上述终审判决赔偿计入当期损益，虚增当年利润2786万元。法院终审判决具有法律效力，公司纵然表示不服，也不能因此而拒不执行终审判决，即使是出于谨慎考虑，亦应将损失计入当年利润表。另有一家刚上市的高科技企业，上市招股说明书公布不久，上市募集资金刚完成，内部审计结果却是存货跌价损失和多年形成的应收账款呆坏账潜亏1836万元。这也是为争取上市、多筹资金惯用的一个手法。

总之，上市公司的财务报表既可以客观真实地反映其财务状况和经营状况，也可以虚假、扭曲地掩盖公司的真实情况，对此，我们必须认真分析，潜心研究，去伪存真，既要根据财务分析寻找到有投资价值的优质股票，又不要被虚假的财务数据所迷惑，以免落入弄虚作假者制造的报表陷阱之中，防止上当受骗。

（三）信息披露走过场

信息披露是法律赋予上市公司的基本义务。及时、真实、准确、完整地披露自己的经营成果、财务现状与重大事项，不仅是上市公司必须履行的义务，而且也是上市公司对投资者最起码的尊重。我国股市经过十多年的发展，已初步形成了一套上市公司信息披露体系，其宗旨便是要求公布的内容真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

但是，在实际中，信息披露不及时、不准确、不真实的现象却非常严重，并且其中有相当大一部分是有意弄虚作假，欺骗股民。前面我们介绍的红光实业、琼民源等便是制假造假的典型，而步其后尘者也是大有“股”在。仅以2007年6月份为例，就有多家公司由于信息披露不及时、不准确而受到查处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举个例子。2007年6月20日，吉林敖东和延边公路共同披露，由于吉林敖东为收购深国投所持延边公路18.83%的股权而未能及时履行披露义务，因此中国证监会决定对吉林敖东和延边公路两家公司及其董事长等相关人员开出总额达115万元的罚单。据中国证监会查明，2006年5月17日，吉林敖东为收购深国投所持延边公路18.83%的股权，与深国投、深圳庆安投资有限公司、吉林省交通投资开发公司等达成四方协议，上述股权转让完成后，深国投将不再持有延边公路的股权，吉林敖东持有延边公路的股权将占总股本的46.15%，依法需经国务院国资委批准及中国证监会豁免要约收购。根据有关规定，吉林敖东应在3日内将该收购协议向中国证监会及证券交易所做出书面报告，并予公告，但是吉林敖东直至2006年6月22日才做出有关公告，但是仍未将四方协议予以披露，违反收购程序，未及时履行报告义务，信息披露不及时，不充分。

2007年以来，在全流通和市场活跃的背景下，市场各方对股票价格高度关注，相关传闻也日趋增多。受各类市场消息的影响，上市公司股价异动情形日趋严重，股价异动公告也成为上市公司信息披露的“重头戏”。然而，这些公告多数属于“走秀”或“例行公事”，内容上多以“经确认目前不存在应披露未披露的重大信息”打发投资者，应付监管部门。可事实上，一些上市公司曾经否认过的事情，在不久以后又成了事实。如此出尔反尔的信息披露不仅违反了信息披露真实性、及时性原则，同时也给投资者造成了极大的损害。这无疑为中小股民敲响了警钟：对于上市公司披露的信息要有所鉴别，对上市公司未披露的信息也要有所防备。像募股资金是否按招股或者配股书足额投放了？是否有更改、挪用的现象？大股东的配股资金是否到位？重组的事项是否搁浅？对此我们都要有所考虑，尽量从多方面获取信息进行综合分析，以求全面了解。

三、关联交易猫腻多

（一）关联交易耍花枪

许多股民都有这样一个感觉，那就是上市公司的关联交易总像一个幽灵一样徘徊在股市的上空，并以这样或那样的方式影响着上市公司的经营活动。从这几年上市公司的中报、年报来看，披露关联交易的公司几近50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关联交易的方式也是五花八门，各式各样，包括关联企业购销商品、为关联企业提供资金和担保、关联方资产转让、关联方费用的摊销、关联企业资产租赁等。当然，如果这些关联交易真正是有利于上市公司和关联企业共同发展的，也并非不可。生意跟谁做也是做，没有不能与关联企业做的道理。但上市公司如此喜欢与关联企业进行交易，就绝不只是普通的交易那样简单。在我国评估和审计等中间机构尚不健全的情况下，更多的关联交易在很大程度上已成为企业调节利润、避税和特殊利益集团及个人获利的途径。

利用关联交易调节利润是许多上市公司最常玩弄的花招。他们或者采用大幅度高于或低于市场价格的方式，进行购销或资产转让，即关联企业以低于市价为上市公司提供原材料，而以高于市价从上市公司购进产成品，为上市公司"创造"利润；或者虚构经济业务，在关联企业之间或者通过第三者最终与关联企业签订虚假购销合同，人为地抬高上市公司销售额和利润；或者以委托经营或受托经营的方式收取固定的回报，实际上是由关联企业（集团公司）以各种不同的形式补偿委托方或受托方甚至直接划款给委托方或受托方，从而使上市公司增加利润；或者以收取管理费用和分摊共同费用的方式调节利润。不过，你别以为这是关联企业在为上市公司做贡献，事实上他们是在联手设置一个陷阱让股民去钻：上市公司的利润"做"出来了，就有资格在股市上圈钱，而圈回了钱，关联企业的好处还能少得了吗？以前做的一点牺牲肯定会有几倍甚至数十倍的回报。我们不难发现，每到年底，上市公司的提示性公告就迅速增多起来，而在这些公告中，半数以上都是以资产出售、股权转让等性质为主的关联交易。很明显，选择年末这个时段进行资产出售或者股权转让带有浓厚的对一年经营业绩进行突击性重组的色彩，其目的自然是力求能够保住原有的配股资格或者实现"扭亏为盈"的目标。仔细分析公告，可以发现所有的关联交易，都存在大股东"牺牲"自己的利益，而白白地向上市公司赠送利润的情况。如1999年，成都量具向大股东以6.4元/股转让蜀都法人股，但当时蜀都二级市场价格仅有6.3元而已，法人股转让价格居然高出了市场价格；国嘉实业将无锡锡钢、宝鑫等数家公司的股权以7688.4万元转让给大股东和德集团，和德集团再承担国嘉实业应付国嘉发展的4072.36万元债务，就这么两笔破烂资产经过一折腾、一倒手居然为国嘉实业变出了3600余万元利润……显然，大股东绝不是在学雷锋，也不是准备扶贫，而是另有目的。从二级市场表现来看，公告之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后股价或多或少均出现了一定的升幅，有的甚至还一鸣惊人，成都量具复牌后便封于涨停板。而拿了大股东们赠送的所谓“利润”，一些上市公司便可以理直气壮地在股市上大把大把地圈钱，然后与大股东一起分享。此种手法，确实妙不可言。业内人士认为，对于这种依靠“圣诞老人年末送礼”来度日的上市公司，投资者千万要小心。有人还总结出，“来历不明的投资收益占据公司利润30%以上的企业”，基本上不会有太出色的发展前景。投资者稍不留神，必然踏入陷阱。因此选股时必须擦亮眼睛，尽量离这类股票远一点。

其次是利用关联交易避税。由于目前不同类型、不同地区的企业实际税负有所差异，关联方利用关联交易进行避税的现象经常发生。目前大多数上市公司的所得税率为15%，而一般企业为33%，因此从这一点上说上市公司的关联企业也会尽可能地把利润往上市公司转移。另外一些上市公司有许多控股子公司，这些子公司分属不同地区，由于不同地区的税负不同（有些是属于地方税务部门监管不力），使得上市公司利用关联交易往税负低的子公司转移利润，导致国家税收流失，财政收入受到影响。

再次，利用关联交易调整财务指标，突破银行贷款限制条件。关联方之间相互提供贷款担保的问题非常严重，一方以银行借贷的资金为另一方在另一银行担保贷款，实际上银行并没有得到保障。另外，关联方还通过关联交易调整财务指标，突破银行贷款限制条件，增加了金融机构的贷款风险。看来，银行在审查企业借款、担保条件时，也要睁大眼睛，看是否存在关联交易相互担保，担保方的财务状况是否经过调整，否则也会像股民一样陷进一个无底洞不能自拔。

（二）剜肉补疮何时了

从近几年的年报看，一些公司关联交易的数额越来越多，对上市公司的影响也越来越大，有的公司凭关联交易“起死回生”，有的公司却因关联交易一蹶不振。一些上市公司把关联交易当成了救命稻草，但现实证明，这根救命稻草是何其的脆弱，何其的靠不住。

最爱搞关联交易的自然是绩差公司。要保住配股资格线，要避免戴上ST或者*ST帽子，最简便也是最直接的方法便是关联交易。我们随便翻一翻扭亏公司的名单，尤其是那些连续亏损几年的公司，便不难发现很少有不与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大规模的关联交易联系起来的。ST石劝业原大股东将上市公司所欠的债务一笔勾销，直截了当地送进1700多万元的利润，使已连亏两年而又丝毫未见起色的ST石劝业，由此躲过了一劫。中讯科技将高达4.9亿元的资产出售给原大股东，又与新股东进行大规模资产置换，以此凭着“关联”来的营业外收入扭亏摘帽。深华宝向新股东出售2.4亿元资产，获益4500万元，而公司全年利润，也不过3000多万元。

但是，这种白送利润的关联交易，虽然或许能临时保住再融资的资格，或者暂时避免戴上ST或者*ST的帽子，但大部分公司的整体素质并没有改善，盈利能力也没有增加，甚至使其依赖性更加增强，自主经营能力更加减弱。也就是说，如果这些关联交易并不是有益于上市公司的长远发展，并没有对上市公司的资产结构和产业结构调整起作用，而仅仅着眼于短期利益的考虑，做资本市场的游戏，通过资产或股权置换，来突出短期的效果，那么这种关联交易的最终结果肯定是短命的，并不会对上市公司的长远发展产生积极的影响。

由于公司治理不规范，目前上市公司与大股东进行非正常交易操纵利润，或者侵害股民利益的现象相当严重。对此，作为投资者，不能不有所提防。在当前国有股、法人股一股独大的情况下，一般中小股民尚无力抵制不合理的关联交易，但可以通过认真分析财务报表发现其猫腻所在，从而避开这类有风险和隐患的股票。如大股东巨额欠债已成为很多上市公司面临的严峻问题，除了长期不还，或宣布破产、一笔勾销以外，更多的是采用将实物资产出售给上市公司的办法来充抵债务。这些资产的“优良”程度令人担忧，给上市公司经营带来的影响更不容乐观。如工益股份的大股东成都无缝钢管有限责任公司对公司的欠款在1997年和1998年分别高达0.58亿元和1.4亿元以上，远远大于它对公司的投资额。后来，成都无缝钢管有限责任公司用它“轧管四厂”的部分流动资产来抵债。由于成都无缝钢管有限责任公司本身就是一个效益很差的公司，它的轧管四厂对公司经营也产生了不良的影响。工益股份接下来的几年经营状况每况愈下，每股收益从1998的0.237元，到1999年的0.007元，直至2000年底每股亏损0.270元。这些表面公平交易的“面纱”下隐藏的陷阱，不仅直接威胁到上市公司的资产安全，而且严重地侵占了广大中小投资者的利益。对此，中小股民虽然无力抵制，但惹不起躲得起，不妨离这类公司远一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些股民认为，不管控股股东的出发点如何，关联交易都或多或少地会增加上市公司的利润，促进上市公司的发展，这对股民来说总是好事而不是坏事。尤其像到年底，如果不搞关联交易，股市里不知该会增加多少ST股票。这种说法不能说没有一定的道理，但值得股民特别注意的是，正如天上不会掉馅饼的道理一样简单，那些白送利润形式的关联交易，大都隐藏着控股股东较大的利益追求。期望他们给上市公司一个好的发展，给中小股民一些好的回报，是颇不现实的。相反，许多控股股东为了自身的利益而不惜牺牲上市公司的利益，牺牲其他中小股民的利益。因此，投资者一定要擦亮眼睛，对那些目的不纯、动机不良、运作不规范的关联交易要多一个心眼。在分析上市公司的经营业绩时，应剔除关联交易"白送利润"的部分，不要被某些关联交易造成的假象所迷惑，以免跌进关联交易的陷阱。

四、资产重组陷阱深

（一）重组不是灵丹妙药

股价从7.18元上涨到68.16元需要多长时间？有些股票可能需要几年，有些需要十几年。但对于*ST长控来说，只需要近4个月的等待和一日暴涨就可完成。

2007年度无与伦比的单日暴涨记录非*ST长控莫属。4月13日股改复牌的*ST长控大幅飙升，股价一度从7.18元上涨至85元，当天最大涨幅达到1080%，复权后上涨幅度超过1380%，一举刷新了ST仁和986.23%的单日涨幅记录，再创牛市财富神话。

*ST长控原名长江包装，1998年4月16日在上海证券交易所上市。令人十分不解的是，该公司上市便亏损，而且是"连续两年亏损"：1998年和1999年每股收益分别为0.075元和-0.335元。2000年又奇迹般扭亏为盈。2001年和2002年毫不客气地又来了第二个"连续两年亏损"，每股收益分别为-0.318元和-10.996元。

2003年，该公司又整出了一个微利3分钱的每股业绩，接着2004年和2005年又来了第三个"连续两年亏损"，每股收益分别为-0.517元和-0.798元。至此，一个上市不足8年的公司，居然有6年在亏损，而且亏损模式正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是人们常说的“一二一”：即亏损两年、微利一年，接着再亏损两年、再微利一年，如此报表游戏而已。

截至2006年6月30日，*ST长控每股净资产竟为-9.750 8元，严重资不抵债。此时，其账面上每股累计亏损高达-13.050 6元。一个小小的公司，其账面净亏损竟高达8亿元。如果没有一根及时的“救命稻草”，该公司必然退市无疑。

就是这样一个垃圾公司，在2006年展开了生死大重组。由于2006年底“新主人”入主公司，公司2006年陡然“扭亏为盈”。再加上2007年第一季度债权人“豁免”了公司相关债务，公司2007年第一季度每股收益高达4.726 3元。神奇的产权重组与负债重组让*ST长控在一夜之间似乎“麻雀变凤凰”！

尽管如此，重组后的*ST长控毕竟是一个严重亏损的公司，即便将2006年重组过来的利润以及2007年第一季度诞生的利润全部加起来，当重组方和债权方费尽心力冲销掉公司部分历史累积亏损后，截至2007年3月31日，*ST长控每股净资产仍低于面值（1元），仅为0.18元，更为重要的是，*ST长控仍有高达每股-1.59元的挂账亏损。也就是说，该公司要想真正从账面上彻底扭亏为盈，仍需要一个慢慢等待的过程。

对于这样的垃圾公司，再怎么炒作，狗屎也变不了黄金。因此，在其复牌当日上演了一幕疯涨闹剧后，接踵而来的却是连续13个跌停板。现在的股价，不足其复牌当时最高价的四分之一，参与炒作的股民无一不损失惨重（参见图3-4）。

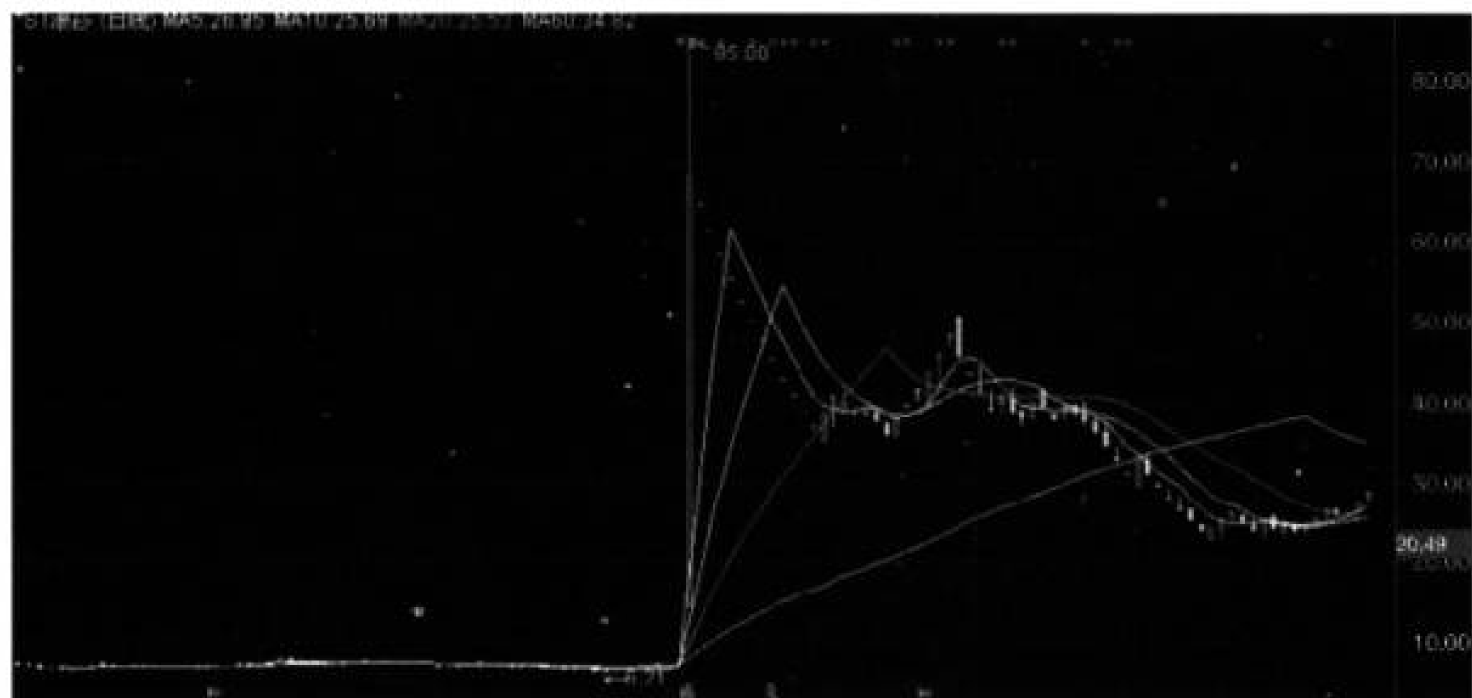


图3-4 *ST长控复牌当日疯涨后连续跌停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自1993年宝安收购延中以来，沪、深两市已发生过资产重组几千次，重大股权转让几百次。如此算来，平均每家上市公司都进行过一次资产重组。其中不乏通过资产重组，从“垃圾堆”里飞出“金凤凰”的范例。许多上市公司通过资产重组不仅使其业绩指标得到了明显提高，而且其偿债能力、资产管理能力、股本扩张能力、成长性和主营业务状况等各方面的综合实力都得到了明显的改善。如ST仁和2006年成功地实现了重大资产重组，并于2006年末完成了收购江西铜鼓仁和制药、江西吉安三力制药、江西仁和药业三家医药公司100%的股权，实现了公司主营业务的重大转型，从而使公司2007年一季度实现了经营性赢利。但是，股市里既有成功的重组，也有失败的重组；既有实质性的真重组，也有报表上的假重组。如果我们把所有的重组都当作灵丹妙药，以为所有的公司都是一组就“灵”，所有的股票都会一组就“涨”，那显然是幼稚的，据此理念操作则也是非常危险的。

在中国股市，有一个非常特别的现象，那就是越是亏损的公司越受到投资者的追捧。过去吃大锅饭时有“越穷越光荣”之说，现在搞市场经济了，为什么还有“越亏越伟大”的现象呢？

现在股市里流行着这样一种“新理念”，那就是重组具有点石成金的魔力，不管是什么公司，只要进行了重组，就都能使“山鸡”变“凤凰”，“稻草”成“金条”。而“有幸”被列入资产重组板块的，大都是一些业绩较差甚至亏损的股票：每股收益于小数点后面尚跟着好几个“0”者有之；巨额亏损达每股一两元者有之；每股净资产低于一元者有之；被“特别处理”甚至先暂停上市，后进行“特别转让”者也有之。总之，此类企业的生产经营几乎无一例外地陷入了十分困难的境地。偏偏是物极必反，当这些企业到了山穷水尽、无路可退的时候，机遇也就悄然降临了。在公司上市还有许多条条框框的中国股市，不少气壮如牛却很难登陆证券市场的企业看中了这些穷得只剩下了一个“壳”的公司，自愿将自己的优质资产装进上市公司的“壳”里，于是“丑小鸭”便变成了“白天鹅”。因此人们就把亏损看做是重组的序幕，是重组的前奏。于是越是亏损的公司，越让人追捧，以至于凡是ST、*ST股票，股价大多扶摇直上，实现翻倍不过十天半月工夫。在人们的心目中，“逢亏必重组、重组必翻身”成了市场公认的定律，以致公布年报后“有盈利的股票下跌、微利微跌、微亏微涨、大亏大涨”便成为了中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国股市一道奇特的风景线。

但是，历史的经验已经反复证明，重组不是灵丹妙药，它只能在对公司的资产和负债进行整合的基础上，对公司的管理、组织和企业文化进行整合和再造，尤其是公司的治理结构。采取一些关联交易的手段，把上市公司的不良资产剥离出去，再注入自己的优质资产，固然能在短期内提高公司业绩，但优质资产要真正与上市公司融为一体，促进和带动公司主业的发展，绝非一朝一夕之功。把重组当作企业扭亏的灵丹妙药是不现实的。相应地，投资者也不能对重组的扭亏增效抱过大的幻想，不要以为一重组公司业绩就会大增，股价就会大涨，事实上，被“重组股”套牢的投资者也大有人在。

现在上市公司进行重组的很多，但并不是说所有的重组都一定会有好结果。作为投资者，在选择重组股时，一定要认真分析公司重组的背后实质，要看清楚公司重组是实质性的，还是仅仅为了避免亏损或者退市搞的报表重组，要判断重组能否给公司真正带来持续性的利益。对于大规模重组，投资者也不能一味地为其业绩大幅度提升而欢欣鼓舞，还应该掌握新实体的实际经营情况，了解其历史数据，以判断其真实的盈利能力与成长性。总之，资产重组题材股具有较多的机会，同时又具有较大的风险，选择时要特别注意。总体来说，具有一定业绩支撑的股票，市盈率较低，风险较小，是重点选择的对象；具有雄厚股东背景的资产重组股，后市具有更大机会，也值得重点关注；收购型的资产重组股的投资价值比较高，也可以考虑适当投资。

（二）报表重组：自欺欺人的把戏

在重组浪潮中，有一个特别的景观，那就是年末突击重组。虽然我们不排除其中确实有许多重组是到年末恰好水到渠成、瓜熟蒂落，但如此多的公司赶在年末突出重组，就不能不让人怀疑：难道这都是光明磊落的重组吗？其实用不着怀疑，通过资产重组的方式来增加公司业绩，所谓“主业不够，重组来凑”，已经成为了中国证券市场公开的秘密。尤其是一些业绩不佳或者亏损的公司，更是常常把重组当作一个避风港，先度过年关再说。至于这种重组到底会不会成功，有多大作用，他们倒是考虑得不多。

年关逼近，效益要紧，因此年末重组显得更加急功近利，其重组形式则主要分为两种：其一是资产置换。即上市公司通过将自己持有的资产与其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的优质资产进行置换，以获得重组收益。后来财政部颁布文件规定，只有在满足相关条件后，公司才能将置换进来的资产所实现的经营性利润纳入公司报表。这一政策把以往年度上市公司常用的年底购入资产，同时带入该资产全年利润的道路基本给堵死了。现在剩下的方法只有对拟置换出去的资产进行评估增值，比如将800万元的资产评估增值为1000万元，再与其他公司进行资产置换，就能实现200万元的置换收益。如此扭亏增效，是何等的简单！其二是资产剥离或股权转让。上市公司将自己的经营性资产、其他资产或持有的股权按高于账面值的价格出让给其他企业，以获得出让收益，是通过资产重组提升业绩的另一方法。从近期的重组情况看，这一方式占到六成多。有时，剥离置换的资产或转让的股权按前一年末的净资产进行重组，那么本年出现的亏损就被排除在公司年报之外。此方法减轻了公司负担，也算是一种重组收益。如有一公司1998年亏损1234万元，每股收益为-0.137元，1999年中期微利，净资产收益率为0.36%，1999年11月公司实施资产重组，其对外出售的部分资产和股权的账面值为525万元，出让的总价款高达1663.42万元，仅此一笔的重组收益就达1138万元，差不多就能弥补1998年全年的亏损。

上市公司年末突击卖资产以获得一次性的重组收益已是不争的事实，这种典型的报表重组，对上市公司并不能带来实质性的利好。毕竟一次性的重组只是偶然收益，并不能使公司出现质的飞跃，反而由于导致公司业绩指标大幅波动，使得业绩指标变得不可比。值得注意的是，绝大多数公司在披露这种重组信息时未履行充分披露信息的义务，多数公司披露交易价格，但不披露账面值，对一次性的重组收益在公告中更是少有发现，有些重组收益还只能靠自己推断。因此，作为投资者，应多方了解这纷纷涌出的年末重组到底是真正的实质性重组，还是仅仅为了获取一次收益以度年关而进行的报表重组。在阅读年报时，我们不能只看收益率、业绩增长率，而要看清其中有多少是年末股权或资产转让后的一次性收益，算算扣除一次收益后还有多少净利润等，从而对上市公司的重组性质及其公司结构改善和成长性提升做出正确的投资价值判断，以免上报表重组的当。

（三）欺骗性重组：害人害己害股民

重组是资源优化配置的一种手段，对于相关企业来说，确实有提升其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长性与竞争能力的作用，但这并不意味着重组对所有企业都是一“组”就灵、一“组”就活的灵丹妙药，在很大程度上还取决于市场环境和操作水平。操作得好，重组能促进企业发展，操作得不好，或者是病急乱投医，其后果则是祸患无穷。翻开近几年来的重组案例，许多公司重组时是轰轰烈烈，重组后则是雪上加霜，不仅业绩没有提高，反而惹出许多麻烦，许多祸端。

成都联益的命运让人伤心。本想引进一家实力雄厚的企业来支撑公司，却不料引进的是一头张开血盆大口的饿狼，结果公司的效益不仅没有增加，家财还被挖去了一大半，让想沾点重组光的投资者也跟着倒霉。

成都联益于1997年3月6日上市，同年11月29日董事会即公告称第一大股东易人，原来的第一大股东成都联益（集团）公司将持有的61.61%的股权拆开，以40%股权协议转让给广东飞龙集团有限公司，自己保留21.61%的股权，广东飞龙成为第一大股东。而事实上，广东飞龙仅在1997年付了800万元，就取得了3421.6万股成都联益法人股，成为其第一大股东。单从资产重组来说，这是一次典型的财务报表重组。在整个企业重组和资产置换的过程中，成都联益的原主营业务——钢铁并未变卖和限制，广东飞龙的介入只是通过一项收购和组合后的财务报表才体现出来。

原来的联益集团因经营钢铁而受到进一步发展的制约，因而引入新的股东或战略投资者或许是正确的选择，但找到的买主却是一个本身就负债累累的公司——广东飞龙因为主营业务高速轮船客运、货运受到高速公路竞争挑战，业绩不断下滑，正不知到哪里找米下锅时，成都联益让他们只花800万元就顺利实现了借壳上市套钱的目的。这是成都联益病急乱投医还是看走了眼呢？对此我们不得而知。但有一条可以肯定，无论是成都联益还是广大投资者都为这种带有欺诈性质的重组付出了沉重的代价。

据成都联益公布的1999年年报显示，1999年该公司亏损1.13亿元，每股收益为-0.829元，位居沪深两市每股亏损前列。当年重组进的广东飞龙高速客轮有限公司的资产去向不明，导致公司总资产仅为上年的43.59%，每股净资产降至0.354 5元，已跌破面值，调整后的每股净资产更只有-0.006元，表明公司已是资不抵债了。净资产收益率从7.27%急降为-233.81%，每股经营净现金流仅为0.027 5元，这些均显示公司财务状况异常，正常经营难以维持，公司面临巨大的生存危机。鉴于此，公司股票也被特别处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经红极一时的广东飞龙集团有限公司法人曾汉林因涉嫌诈骗成都联益集团有限公司持有的公司40%的法人股股权已被公安部通缉，但当年的资产重组已成为公司资产流失的“黑洞”已是无法更改的现实，投资者满腔热情投进去的血汗钱，也自然是打了水漂。看来，女怕嫁错郎，股民则怕买错股票，尤其是这种挂羊头卖狗肉的“重组”股票。

重组是上市公司优化配置资源和调整结构的一个主要途径。不仅是现在，而且在将来相当长的时间里，中国的上市公司都会需要重组，也会有各种各样的重组。但我们要强调的是，我们需要的是健康的重组，是真正的重组，是能给上市公司增添新鲜血液的重组，而绝不是为了图财务报表好看的重组，不是为了保住配股资格的重组，更不是为了到股市圈股民钱的重组。而作为投资者来说，也需要客观认识重组，正确评价重组，首先特别是要消除那种公司一搞重组就会业绩大增、股票大涨的误会。要知道，重组也只是资源优化配置的一个手段，它必须通过公司自身的机制改善和结构调整才能发挥出其应有的作用，而不是让所有上市公司都能够起死回生、飞黄腾达的灵丹妙药。其次，股市也是一个万花筒，在一拥而起的重组浪潮里，不乏挂羊头卖狗肉的假重组，不乏通过关联交易制造的报表性重组，也不乏张开血盆大口吞噬股民血汗钱的欺骗性重组。如果我们不分青红皂白，不看真假虚实，而是逢重组股就追，见重组股就买，则极易落入不怀好意者设置的圈套与陷阱之中。曾经一往情深地追逐成都联益等的股民，不就是被重组迷住了眼而跌进陷阱的吗？如此深刻的教训，值得我们认真反思。

总之，没有股民的投资，就没有股市的存在，这是一个非常简单的道理。如果上市公司一心想的就是从股民口袋里掏钱骗钱，如果我们的法律不能维护股民的正当权益，股民的投资热情没了，股市必将成为无本之木，无源之水。因此，严厉打击证券市场的违法违规现象，保护股民的合法权益，是保证证券市场健康发展的当务之急。而对于中小股民来说，也要改变只重股票二级市场表现而忽视上市公司基本素质与经营状况的投资习惯，增强风险防范意识，提高分析与辨别能力，真正根据上市公司的成长性与盈利能力选择股票，并尽量避开那些欺骗上市的股票，或者股权纠缠不清的股票，或者官司缠身的股票，或者靠关联交易维持生计的股票……总的来说，上市公司违规现象比比皆是，广大股民不可不防。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章　选错股票的风险

股市投资的所有问题，最后都要归结在股票的选择上。选择了业绩优良的股票，我们可以享受到分红的利益；选择了价格上涨的股票，我们可以获得股价的差额。而若选择的是劣质股、问题股，我们就得承担股价下跌的损失，甚至公司破产清盘的风险。许多股民亏损，就是亏在选错股票上。随着中国股市的不断规范与完善，个股的选择已越来越显示出其重要性。选对了股票，你就可以大获全胜，而选错了股票，你则可能血本无归。

我们到商店里买东西，哪怕是几毛钱的针头线脑，也要详细检查，认真比较，生怕买了假货劣货。然而，不可思议的是，有些股民花几万、几十万元买股票，却很草率。有的股民连发行这只股票的公司是干什么的都不知道，更不用说了解它的财务状况与经营业绩。总结一下某些股民购买股票的依据，有以下几种：名字顺眼；股价上涨；股评家推荐；亲友介绍；股市传闻……于是，在股市里便出现了这样一种奇观：一些亏得一踏糊涂甚至即将退市的股票居然大涨特涨，一些弄虚作假坑蒙拐骗并受到证监会查处的股票竟然天天涨停，以致把这些公司的老总们也弄得一头雾水。

闭着眼睛买东西，有可能买到劣质的商品；闭着眼睛买股票，则有可能买到劣质的股票。在牛市最为鼎盛的时期，所有的股票都在上涨，或许还看不出股票的优劣，一旦股市下跌，那么就会出现股票的分化。优质股票抗跌性能好，反弹力度大，而劣质股票则特别弱不禁风，一有风吹草动就一泻千里。这在2007年的“5·30”股市大调整中显得尤为明显。从5月30日到7月4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，虽然沪深大盘的跌幅分别只有12%和7%，但期间两市跌幅超过50%的A股达120只，其中主要是绩差股和题材股，其中跌幅最大的为光华控股，跌幅达58.99%，其余跌幅前十大个股中有5只是ST股。

有句俗语说，大海退潮后方知哪些人在裸泳。同样，股市暴跌后方知哪些股票是好股票。在2007年5月29日之前，许多低价绩差股和题材股大行其道，风光一时，而经过这次股市风暴的洗礼，它们立即原形毕露，跌幅惊人。全景网的统计结果显示，从5月30日到7月4日的股市调整中，小盘股、绩差股和问题股明显跌幅居前，其中ST板块平均跌35.14%，中报预亏板块平均跌32.56%。

与绩差股的大幅下跌形成鲜明反差的是，一些绩优蓝筹股却在大跌中逆势飘红，引人注目。其中有100只个股实现了累计上涨，像古井贡酒、珠江控股、天鸿宝业、双汇发展、东阿阿胶等股票竟然平均上涨了100%以上，另外像沪东重机、贵州茅台、小商品城、荣信股份、潍柴动力、中国平安、山河智能、山东黄金等股票也都有不俗的表现。

一边是股价腰斩，一边却是股价翻番，这给我们一个极其重要的启示，那就是选股十分重要。如果你一味听信股评的煽动或者庄家的诱惑，疯狂地追逐一些绩差股、题材股，必然会在这次股市调整中损失惨重。而如果你选择的是绩优股，是蓝筹股，则不管股市如何狂跌，对你的影响都不大。

其实，不只是股市大跌时选股重要，即使在牛市里面，也存在股优股劣的问题。我们剔除2007年上半年的非理性上涨，你便会发现，虽然股市每天都在创下新高，但并非所有的股票都在随着股指上涨而上涨，在相当多的时候，两市下跌的股票多于上涨的股票。有人总结出“二八现象”，即真正上涨的只有20%的股票，其他大多数股票要么是涨幅不大，要么还是下跌。选中了上涨股票的股民，自然是笑逐颜开，而没有选中上涨股票的股民，则不但没有赚钱，甚至还有可能亏损。比如，在2006年，如果你选中了王府井，选中了泛海建设，选中了驰宏锌锗，则就可以获得五六倍的利润。但是，如果你选的是金德发展，那么你不但赚不到钱，反而还要丢掉一半的老本。这说明即使是在牛市，股票的选择也是极其重要的。

西方证券市场的投资者大都特别重视选股。巴菲特总结自己股海传奇的经验便是一句话：“永远只买你宁可跑好几条街，都非买这家产品不可的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这家公司的股票。”事实上，给巴菲特带来巨大利润的也确实都是一些耳熟能详的好股票，如可口可乐、麦当劳、吉列、华盛顿邮报、联邦快递公司等。洛克菲勒也特别强调，投资价值取决于公司的盈利能力与成长性。

与此形成明显对照的是，中国股民在选择股票上却马虎得多，草率得多。他们更多地是关心庄家的动向，热衷题材的炒作。不可否认，中国股市上的许多股票价格，与上市公司本身质地与经营状况联系并不是很密切，反而与庄家的操纵和题材的炒作密切相关。因此，过去股民关心庄家比关心股票多，重视题材比重视业绩多。这种现象显然是不正常的，是非理性的，随着市场的不断规范和不断成熟，也是不可能长久存在的。

现在，沪深股市上市交易的有1400多只股票。这1400多只股票，自然也是泥沙俱下，鱼目混珠。其中虽然不乏业绩优良、值得投资的优质股票，但也有为数不少的股票却是业绩低劣、风险缠身。随着股市的不断规范化，想要重温股市建立之初那种齐涨共跌的旧梦是不太可能的了。股票的质地将成为主导市场的最根本因素，业绩优良、成长性好的股票将成为市场追逐的热点，而业绩差、问题多的股票不但会受到人们的抛弃，而且还有可能被清退出股市。因此，作为投资者，必须告别从前那种以价格取向的投机操作，而进入以价值取向为主导的投资时代。现实告诉我们，如果我们不认真选择股票，盲目跟风，草率进股，则有可能上大当，吃大亏，赔大钱。

一、亏损股：烫手的山竽

（一）垃圾股终究是垃圾

在深沪股市，有一类前面冠以ST或者*ST的股票。它们异常活跃，时起时落，着实“让人伤心让人爱”。

ST是1998年4月22日出现的“新事物”。那天，沪深证券交易所针对最近两年连续亏损或经营状况出现异常的上市公司的股票宣布进行特别处理（英文为Specialtreatment，缩写为”ST”），另板公布交易行情，股票报价日涨跌幅限制为5%。如果连续三年亏损，公司存在着终止上市的风险，则对其股票交易实行“警示存在终止上市风险的特别处理”，在ST股票前面加个“*”。

自从1998年4月28日辽物资成为第一家被特别处理的上市公司之后，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在沪深两市共有ST股票57只，*ST股票83只。像以前风光一时的银广夏、春都都成了ST股票，而春兰、大唐则成了*ST股票。

上市公司股票被实行特别处理最常见的原因就是公司财务状况出现异常，这在一定程度上说明了此类公司财务状况不理想，资产质量较差，持续经营能力存在较大不确定性。而公司一旦在规定期限内没有消除上述情形，则将暂停上市。在公司股票暂停上市期间，投资者将无法买卖该公司股票。若最终出现终止上市情形，公司股票将进入代办股份转让系统，股票价格有可能大幅下跌。

由此可见，*ST和ST股票的投资风险比正常股票要高得多。按理说，对于这些一亏再亏直至亏得资不抵债的高风险股票，投资者应该是惧而远之才对，但事实恰恰相反，许多人却偏要趟这滩浑水。一些人认为，ST股虽然是亏损股，但不是“死亡”股，而是“活跃”股。确实，ST股票在二级市场上活跃不已，一会儿拉几个涨停，一会儿打几个跌停。甚至这几年股市中的大黑马，很多都是亏损股。2007年初，中国股市由“快牛”变为“疯牛”，很大程度上就是因为滥炒亏损股。据《南方周末》报道的数据，在2007年开市至5月10日，大盘涨了45%，而垃圾股平均上涨了127%。许多*ST和ST股票成为市场疯狂炒作的对象，股价则在短时期内翻了几番。

不爱绩优爱亏损，说起来不可思议，但在市场上却相当盛行。其原因是许多股民认为，越是亏损公司，越有可能进行重组。而正如我们前面讨论过的，许多人误以为重组有一股魔力，可以把死马变成黑马，把乌鸦变成凤凰。这里不排除其中确实有一些有实质性资产重组的公司演绎了丑小鸭变白天鹅的故事。但投资者恰恰忽视的是，其中大部分ST股票的炒作却是庄家的圈套，是公司的陷阱，而并不是有实质性的重组题材。有些ST股票，本身股价已经较低，处于历史的底部，投机性的炒作容易促成短线急涨。中国股市有这样一个特征，但凡下跌过低的股票，不论其原因，总会有资金看中它、介入它、炒作它。还有的借与重组有关的扭亏摘帽题材进行炒作。有人说，炒作股票就是炒作想象。那么，基本上已被贬得一文不值的ST个股当然最有重组的想象。特别是一些上市公司本身总股本就较小，只要有心的机构随便往其中装入一块资产进去，使其业绩提高，就能在二级市场上获取高出几倍的利润。另外，有的ST股票本身就是庄股，想涨就涨，没有什么理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由可言。这种股票特别邪，只要有散户跟风，庄家便大肆沽货，把成千上万的散户套牢在陷阱之中。

股谚云："垃圾股不如垃圾。"在国外乃至我国香港股市，垃圾股往往跌到只有几分钱一股。而在沪深股市，至今许多垃圾股的价格仍然高高在上。特别是2007年上半年，ST股天天拉涨停板，股价轻易翻几番，让人眼红得很。短短两个月时间，A股中已经没有5元以下的股票了。换言之，就是内在价值一文不值的垃圾股，股价也都在5元以上了，有的甚至借着什么真假难辨的题材，如注入资产、券商借壳，股价很快炒至10元，甚至20元以上。

然而，垃圾股终究是垃圾，把白菜卖出黄金价，肯定不正常。盲目参与亏损股炒作的股民，实际上是在悬崖上跳舞，一不小心就有可能跌入万丈深渊。可惜的是，许多股民对此没有意识到，他们看到的只是ST股票的狂涨，没有看到潜在的巨大风险。2007年4月份，香港《明报》曾刊登过一篇关于内地基金首季多跑输大市、基金经理成散户嘲笑对象的报道。当时绩差股、微利股可谓是鸡犬升天，买什么涨什么。但当时某基金投资总监李华预计，年内垃圾股泡沫必然破灭，到时候投资这批股票的散户，将会损失惨重，而且这种损失将远超他们的预期。

李华的预言已经变成了现实。2007年5月30日开始的股市调整中，首当其冲的就是亏损股。许多ST股票的股价一口气就跌了5个跌停。大盘反弹后，许多股票恢复了部分失地，但ST股票却依然趴在最低点，根本没有反弹之力。有的甚至继续下跌，不断创下新低。

有关统计显示，在2006年每股收益排名后200家的上市公司中，股价跌幅超过30%的有27家，跌幅超过20%的有94家，跌幅超过10%的有45家，跌幅低于10%的有17家，上涨的仅有17家公司，也就是说在这200家样本股公司中一共才有8.5%的公司在本次行情中出现了股价上涨，而有91.5%的绩差股公司出现了股价下跌。而在118家可比较的ST公司中，仅有4.24%的ST公司股价出现了上涨，超过95%的ST公司股价下跌，其中跌幅超过30%的有19家、跌幅超过20%的有51家、跌幅超过10%的有33家、跌幅低于10%的有10家，上涨的只有5家。从5月30日至7月4日，跌幅超过50%的股票基本上都是ST股：ST罗顿跌57.41%、*ST丹化跌56.32%，其他还有ST科苑、ST黑豹、ST达声、*ST华源、ST科健、*ST宝硕、S*ST华塑、S*ST光明、ST松辽、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S*ST万鸿、*ST万杰等。其中*ST万杰、*ST源发股价均已跌破4元，成为两市的“垫底”A股。一个月时间，许多绩差股就跌去了一年所积累下来的利润，导致很多的股民出现了巨额亏损。我们通过一些ST股票“5·30”前后的走势便可以清楚地看到这一点（参见图4-1及图4-2）。

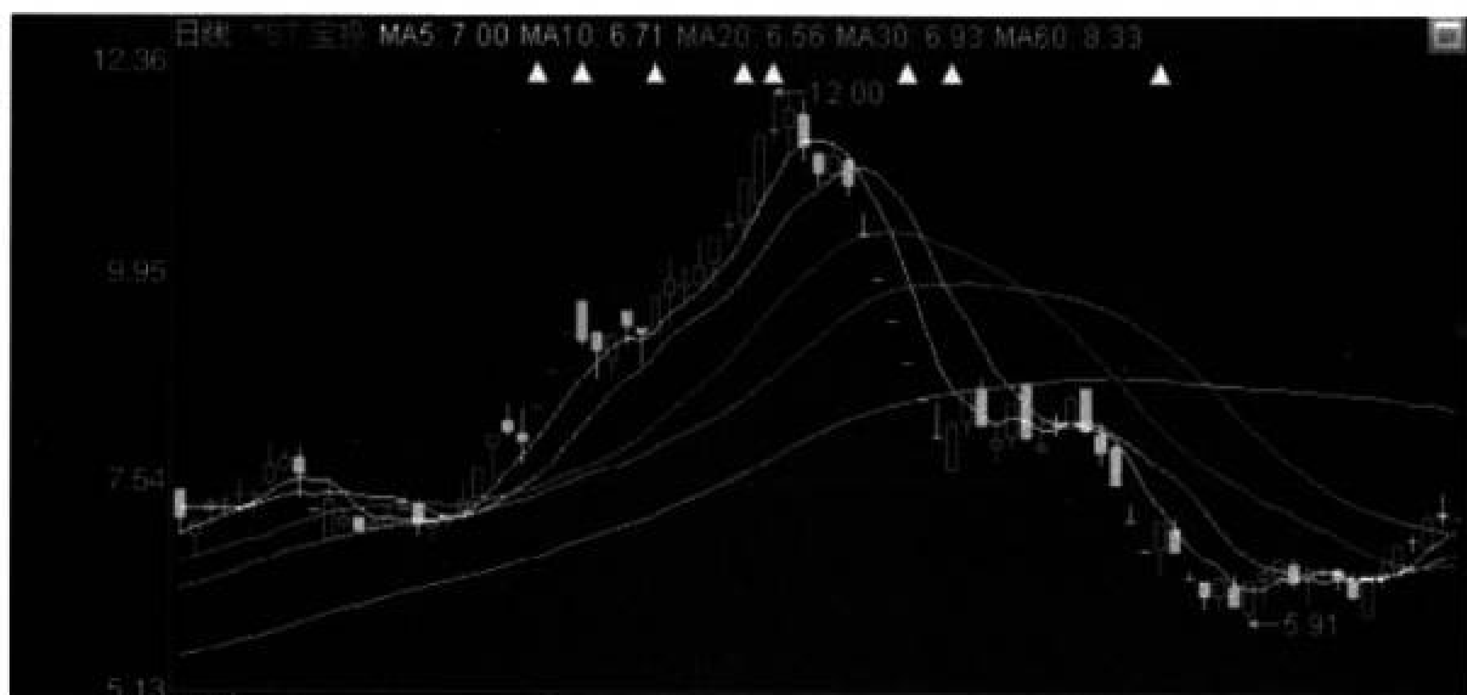


图4-1　*ST宝投“5·30”后大幅下跌

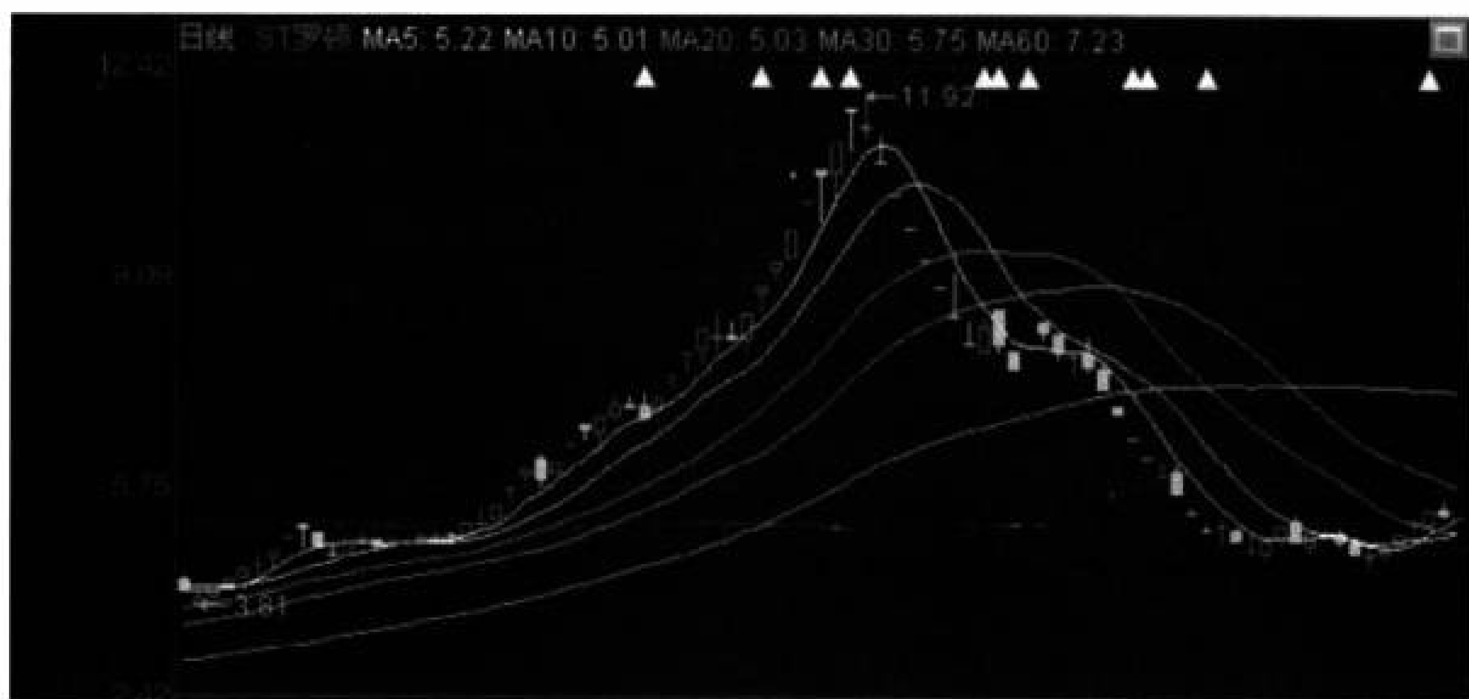


图4-2　ST罗顿“5·30”前后的走势图

与绩差股、亏损股暴跌形成对照的是，一批蓝筹股却显示出较强的抗跌性能。从5月30日到7月4日，ST板块累计跌幅达34%，而代表权重股与蓝筹股的上证50指数跌幅不到10%，深证100指数的跌幅也才13%，而且，在大盘前期的反弹过程中，这两个指数均创出历史新高。包括B股、新股在内，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两市共有149只股票在此期间阶段性涨幅为正而且股价创出历史新高。涨幅最大的是天鸿宝业，期间涨幅达151.38%。浦发银行、三一重工、招商银行、五粮液等个股较上证指数的涨幅都超出20%以上。中国人寿、中国平安、招商银行等一批一线蓝筹股均在调整中创出新高股价。

"5·30"暴跌给我们的教训是，如果只是追求短期内账面上的盈利，不考虑公司业绩，更不顾及股价下跌的风险，这种操作行为本身就是不负责任的，它实际上完全忽视了对资金安全最起码的保护。暴跌还告诉我们，绩差股的炒作行情虽然可以轰轰烈烈，但这都是庄家操纵股价的行为，绝对是不能持久的。因此，深交所特别发布公告，提示广大投资者注意防范风险，重点是防范*ST和ST公司股票的风险。公告指出，由于*ST和ST股票价格较低，市场传闻较多，不少投资者抱着一种捡便宜的投机心态，缺乏应有的风险意识，轻信传闻，跟风炒作，使得*ST和ST股票价格扶摇直上，反而成为市场上的"香饽饽"。而*ST和ST股票之所以能成为市场疯狂炒作的对象，其原因就在于层出不穷的各式"题材"——资产重组、借壳上市、大股东变更等。尽管少数*ST和ST公司资产重组成功，公司发生了实质性变化，但不少*ST和ST公司因经营不善，最终仍不能逃脱退市的厄运。因此，深交所建议投资者在选择*ST和ST股票前要重点关注以下几点：（1）公司股票被实行特别处理的原因；（2）市场传闻的真实性，公司是否就市场传闻发布过澄清公告；（3）如市场传闻确属实，对公司盈利能力和持续发展能力能否产生重大影响，这种影响需要多长时间体现，不确定性有多大。

ST股票毕竟是业绩差的股票，即使重组其业绩改观也有一个过程，不可能一蹴而就，一组就灵，且其能否有持续性也是一个问题。因此，投资者对ST股票要区别对待，对其是否有真实重组，力度如何，主业方向是否改变，有无并购可能等几个方面应进行认真研究，根据公开披露的信息，辨别真伪，不可贸然介入。如果没有实质性的重组，没有明显的业绩改善，投资者最好不要去碰它们，即使它们一天一个涨停也不要眼红，毕竟风险大于收益，没有相当成熟的操作技术是难以把握的。

（二）不要拼死吃河豚

2007年5月28日，*ST宝硕证券部工作人员公开在媒体上提醒投资者：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“如果投资者仍然炒作本公司股票，那么这部分投资者应格外注意风险。”此前，在不到一个月的时间内，*ST宝硕连续发布了3份破产风险提示公告，但与之相呼应的却是公司股票一连14个涨停板。此次再一次提醒投资者，但依然没有能够阻止住一些投资者拼死吃河豚的疯狂炒作。

公开资料显示，*ST宝硕自从2006年底曝出大股东非经营性占款和关联公司担保出现资金漩涡后，一直处于非常被动的境地。2007年4月30日，该公司公告称，由于公司2005年、2006年连续两年亏损，如果公司2007年度审计结果表明公司继续亏损的话，按照规定，公司股票将暂停上市；5月22日，该公司又一次表示，控股股东河北宝硕集团与其各债权人之间尚未达成和解协议，公司面临破产清算的风险；而在5月28日，该公司再度提示，该公司不但没有重组的任何进展，经营形势也未获好转，破产可能一触即发。

而就在这样的背景下，该公司股票却从5月8日开始到5月28日收盘，创造了14个涨停板，公司股价从4.26元涨到7.62元，涨幅高达78.9%。然而，无理性地炒作终究要付出代价。随着5月30日的股市调整，这只已经走向破产边缘的股票，立即出现了惨烈的高台跳水（参见图4-3），跟风炒作者几乎是血本无归。

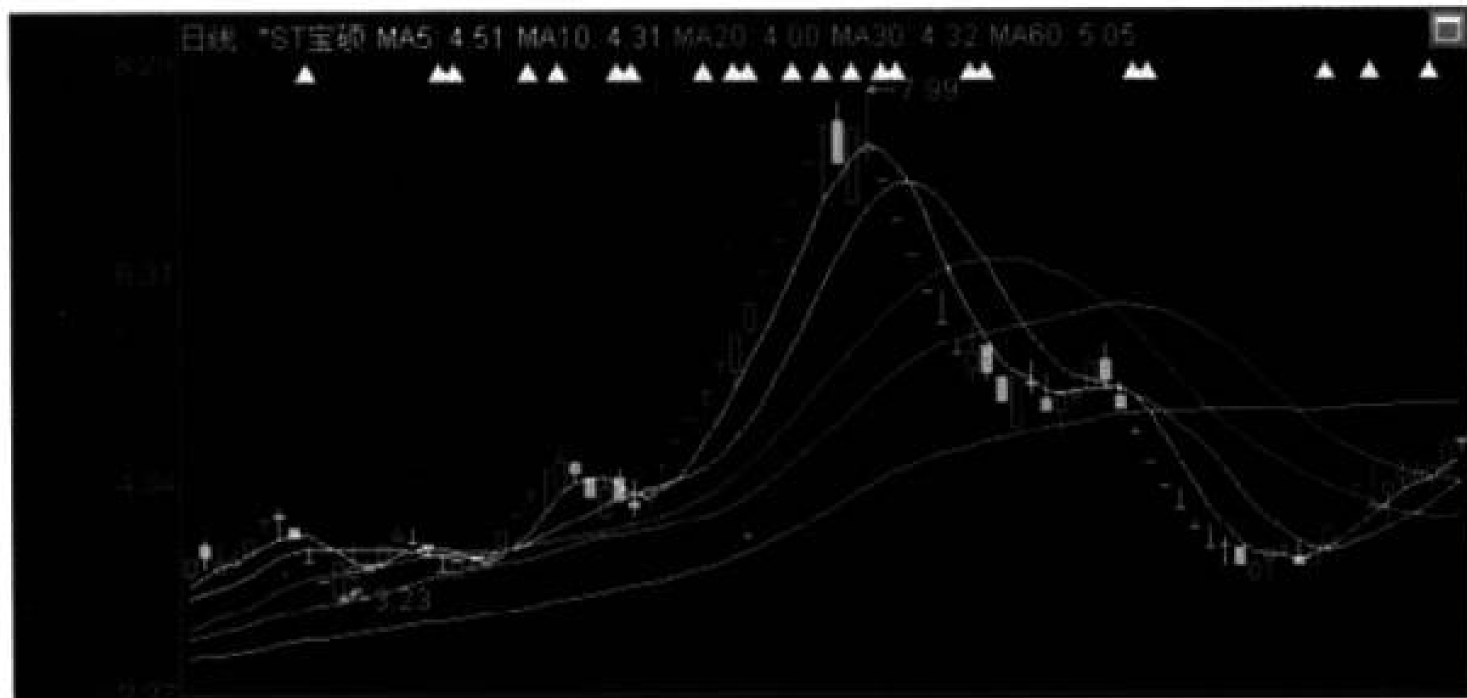


图4-3 *ST宝硕被疯狂炒作最终出现高台跳水

近几年，管理层一直在孜孜不倦地对广大投资者进行风险教育，并且在不同时期、不同市场形势下出台了不少防范和化解股市风险的措施。给连续两年亏损的上市公司戴ST帽子，给连续三年亏损的上市公司戴*ST帽子，以起到标明雷区、警示风险的作用。但是，“戴帽”法却衍生出来了令管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者意料不到的功能：那些经营困难的“戴帽”公司，仿佛吃了摇头丸，跳起舞来格外疯狂。很多ST甚至*ST 板块的股票，尽管债台高筑，但股价却动辄涨停，引诱了不少投资者出五六块钱的价格，去买每股净资产达负两三元钱的巨额亏损股票。这样一来，ST和*ST这两顶原本是揭示风险的“帽子”，倒成了包裹市场风险的“糖衣”了。许多人认为，ST或*ST公司有重组的潜力，有摘帽的可能，也就有咸鱼大翻身的机会。但他们没有想到，这样的公司同时也有破产的危险，有被摘牌的威胁。

2007年5月10日，深交所宣布，将对*ST铜城和S*ST三农两家上市公司的股票，于5月11日起采取暂停上市的处置，原因是这两家公司的年度报告显示2004年、2005年、2006年连续三年亏损。此前，这两家*ST公司都曾经被市场疯狂炒作过。然而，这一次退市，意味着参与炒作的股民基本上是血本无归了。

对于连续三年亏损的公司，国际惯例都是退市，这在中国也不例外。深、沪交易所从1999年开始对连续三年亏损的上市公司给予暂停上市处理，提供特别转让服务。2001年2月22日，中国证监会发布《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》及相关通知，明确规定，上市公司三年亏损即暂停上市，暂停上市后第一个半年度仍未扭亏，交易所将直接做出终止上市的决定。当年，连续三年亏损的PT水仙即正式退市。以后每年都有几家甚至十几家公司退市，其中有许多是曾经很活跃的股票，如金田、中浩、中侨、鑫光、琼民源、猴王、南洋、粤金曼、九州、银山、华信、大菲、国嘉、哈慈等。

公司退市后，虽然没有破产清盘，但持有退市公司股票的股民却不能在沪深股市进行正常的交易了。根据规定，如果暂停上市的公司没有提出恢复上市申请或其恢复上市申请没有被交易所核准，则该公司将被终止上市，这就是我们平常所说的退市。交易所对暂停上市的公司做出终止上市的决定后，退市公司原在交易所流通的股份将由一家具备代办股份转让业务资格的证券公司（主办券商）代办转让，并在45个工作日之内进入代办股份转让系统（俗称三板市场）交易。由于退市公司不再具备上市公司资格，拥有退市公司股票的股民也就不能再利用原来的交易所系统转让手中的股票，必须到开通股份转让业务的证券公司的证券营业部才能进行股份转让的交易，并且时间受到限制。退市股票的交易时间为：代办股份转让业务转让日为每周一、三、五，转让委托申报时间为上午9:30~11:30，下午1:00~3:00。竞价方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式是代办股份转让业务中，投资者委托指令以集合竞价方式配对成交。涨跌幅比例限制为前一转让日转让价格的5%。

目前，三板市场上有近50只退市股票，故有“垃圾桶”之称。由于退市股票资产质量差，缺乏盈利能力，如果没有重组希望，它们几乎没有了投资价值。因此，股票退市后虽然还可以进行有限制的交易，但交投极其清淡，股价更是暴跌，大部分退市股票的价格都只有1元左右，像猴王，当年风光一时，但到2007年7月25日，其价格跌到了0.58元。

所以说，股市的大趋势就是，垃圾股就要逐渐变成垃圾，最终一文不值。因此，广大中小投资者在进行股票炒作时，对于那些扭亏无望的公司的股票，那些有退市风险的股票，应该慎之又慎，不要盲目炒作。河豚再好吃，但终究有毒，吃了会死人，我们不能因贪一时的口福而丢了卿卿性命；同样，垃圾股不管有多大的能耐，有多大的涨幅，但终究会成为一亏再亏的股票，随时有破产倒闭或者被赶出市场的可能，我们不能为了一点价差而不顾风险的存在。中国股市的退市制度已开始实施，一些无可救药的亏损公司已经走上了退市的道路，有的可能会更惨，最后会破产清算。而一旦破产清算，那么股民手中的股票就真的成了一张废纸，那可真是血本无归。因此，投资亏损公司要特别注意风险，没有基本面的真正重大改观，最好不要去碰。如果你一定要参与，也要坚持两点：一是涨幅较大的坚决不碰，哪怕将来这只股票摇身一变成为另一只亿安科技也坚决不参与。要知道ST股票的重组真真假假、业绩改善神秘莫测，不是一般的中小投资者所能掌握的，况且投机性强的股票炒上去后庄家随时可能出货。二是连续几年亏损的坚决不碰，尤其是那些巨额亏损的，因为它们有退市的风险。这对于ST公司来说或许过于残酷，但对于投资者来说，这是最基本的风险防范方法。

（三）碰不得的股市“地雷”

我们说，对于亏损股，尤其是没有业绩改善前景的亏损股，投资者尽量不要去碰，更不要参与炒作，这种理念已经得到了越来越多投资者的认同。但是，这并不意味着我们除了ST与*ST股票，其他股票就可以放心大胆地买了。我们还要特别注意的是，有些股票，表面上业绩优良，实际上缺乏成长性，以致出现一年绩优二年亏，三年变成垃圾股；还有的股票，则干脆是弄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虚作假伪造利润，对股民的欺骗性更大。每年上市公司中报与年报公布的两个时间，也是股民们最惴惴不安的时间——谁知道自己手里拿的是不是一个即将爆炸的“地雷”？！

主要从事电话交换机设备制造的大唐电信，曾经在2006年10月公布第三季度报告时表示，2006年全年将赢利。随后，公司股价在短短5个多月上涨超过80%。让投资者备感意外的是，2007年4月5日，大唐电信突然发布公告说，因会计师对公司存货计提大额减值准备，公司2006年度业绩将再度出现大幅亏损，且将实行退市风险警示。此后，公司公布的年报显示，2006年每股亏损高达1.64元。公司的股票复牌后随即出现大跌，最后以跌停收盘。

2003年10月9日，上海电力股份有限公司发布招股说明书，10月14日通过向二级市场配售方式发行2.4亿股新股。按照发行前一年2002年的全面摊薄每股收益（0.313 1）计算，发行市盈率为18.52倍。2004年4月16日，上海电力披露2003年年度报告，上海电力全年营业利润为5.35亿元，净利润为4.02亿元，而上市前披露的2003年第三季度财务报告中前三季度的营业利润却为6.26亿元，净利润为4.76亿元，由此可以看出上海电力第四季度营业业务是亏损的。公司上市即发生亏损令人震惊，而更加令人震惊的是上海电力的主体母公司上市前营业利润为1.46亿元，但上市当年营业利润就变成亏损近1000万元。经营业绩的突变令投资者始料未及，因此上市后一直作为市场二线蓝筹股的上海电力，在年度报告披露当日就招致市场的唾弃，其股价开盘后很快就被打到跌停，二级市场投资者损失惨重。

绩优股翻脸成为垃圾股，这种情况在沪深股市已经多次出现，令投资者防不胜防。如湖北兴化自1996年初发行上市后，公司连续两年每股收益均在1元以上，盈利能力一直保持与股本大幅扩张同步。然而，局面到了1998年发生转变。湖北兴化为了减少与母公司的关联交易，改变了销售方式，开始直接面向市场销售产品。失去母公司的“庇护”，自身的缺陷便一下子暴露出来。面对石化行业的“限产保价”、原料不足等问题，公司只能减量生产，效益急剧滑坡。公司1998年中期每股收益仅为0.351元，而1999年中期居然每股亏损0.243元，从绩优股沦落为垃圾股。

另一个需要投资者擦亮眼睛予以防备的股市“地雷”，就是扭亏后又复亏的股票。扭亏，固然是一件好事，但投资者千万要警惕的是，虽然大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扭亏确确实实是公司业绩增长了，效益提高了，但是也有相当一部分是通过种种手段达到的临时性扭亏。如ST珠峰和绵阳高新2004年实现扭亏后，一家摘星、一家摘帽，但好景不长，在2004年年报披露后不到两个月，即上演“变脸”——一季度出现亏损。原来，这两家公司2004年之所以扭亏，完全依赖财政补贴。厦海发1999年实现每股收益0.112元，一举扭转了连续三年的亏损局面，顺利完成摘帽的重任，但其骄人业绩主要归功于年底的两大资本运作：一是将原有主要渔业资产作价3882.12万元与第一大股东的部分现金及深圳市一地产项目进行置换，二是将所持深圳市厦海发投资发展有限公司的29%股权计870万股转让，获得收益1713.9万元。由于上述公司的扭亏都是因以短期效益为主要目标，或由于偶然因素促成，主业无根本性的转变，利润自然无法维持持续增长，再次亏损就难以避免。

由此可见，依靠财政补贴、资产或债务重组等，虽然可以暂时扭亏，部分公司也的确依靠此方式达到了保配、保牌或摘帽的目的，但如果公司没有从根本上改善主业，这种扭亏往往是短命的。对于上市公司的这些花花肠子，一些投资者却没有引起足够的警惕。他们听信股评的鼓动，禁不住庄家借机炒作的诱惑，兴致勃勃地去炒“扭亏概念”，结果高价抢到手的扭亏股还没有捂热，人家已原形毕露，再次沦为亏损股。股民们捧着这烫手的山芋怎么也想不通：才扭亏怎么又亏了呢？

还有一个更要引起股民注意的现象是，上市公司操纵利润现象。其中操纵利润的一个重要手法，便是利用非经常性损益做文章。由于许多股民看公司业绩，往往仅仅看一下每股收益，而没有认真辨析公司利润的来源以及是否有持续性，因此被钻了空子。

非经常性损益是指公司正常经营之外的、一次性或偶发性损益，主要包括处置资产的损益、新股申购冻结资金的利息、财政返还和补贴收入等。从这个定义上看，非经常性损益是偶然的，因此对公司业绩的影响也是临时的，但就是这些偶然的、临时的收入，却对公司业绩有着特别重要的意义。有的公司靠此保持盈利的形象，有的公司靠此保留配股的资格，有的公司靠此避免沦为ST股票。

许多上市公司把非经常性损益堂而皇之地列入业绩之中，报表好看了，但对于投资者的风险却加大了。有鉴于此，中国证监会规定从1999年开始，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司必须在年报中披露"扣除非经常性损益后的净利润"，以此让股民比较清楚地了解上市公司的真实业绩。当然，这还得要股民详细分析财务报表才能看到这一点，如果单纯看每股收益或者利润增长率，是看不出来的。

对年报进行分析可以发现，引起大多数公司的非经常性损益的原因大致相同。主要分两类：一类是因资产转让带来的效益，包括固定资产出售、股权转让、债务重组收入，这一类多半可以为公司带来可观的收益，而收益的源头又多来自于大股东等关联方牺牲自我的"可贵"精神，这是"亲戚"为公司创造的利润来源；而另一类来自于"亲戚"的范围之外，一般是与公司不相干的社会公众、政府等给公司带来的效益，如新股申购冻结利息、临时性补贴收入等。从非经常性损益中可以看出，大股东、地方政府、有关部门对上市公司的支持无处不在。轮胎橡胶的非经常性收益占净利润比例最高，该公司第一大股东下拨公司搬迁补偿款1.6亿元，扣除预计的搬迁成本3000万元，仅此一项就获利1.3亿元。宝石因贴息及免息，冲回以前年度计提利息共计1.35亿元，一举扭亏并摘掉了ST的帽子。非经常性损益明显的特征就是临时性和非持续性。临时性使这类收益特别是资产转让收益往往缺乏实质的现金支撑，收益只是账面上的划转，仅仅充当暂时粉饰报表、掩盖苍白业绩的临时角色，而公司经营状况依旧，业绩增长没有持续性。

以上可以看出，许多股民只看公司每股盈利多少、增长率多少，这是很不全面的，也是非常容易上当的，因为许多上市公司靠非经常性损益包装了业绩，而公司的盈利能力并没有实质增加。如果我们不辨真假，即有可能跌入利润操纵的陷阱之中。

二、问题股：蹚不得的浑水

（一）问题股问题多

在当前中国股市的上市公司中，不仅亏损股多，而且还有许多要么存在这类问题、要么牵涉到那些麻烦的股票，对于这类股票，我们统称为问题股。这些问题股，往往也是劣质股，是亏损股。在这次"5·30"股市调整中，跌幅最大的，除了亏损股，就是问题股。因此，我们说问题股问题多，风险大。

先看一个例子。一个连续两年盈利的跨省级高速公路公司，它的流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股股东们怎么也没想到，手中的股票会成为“ST股”。

2007年7月1日，东北高速发布公告称，由于股东一致否决了东北高速《2006年度报告及其摘要》、《2006年度财务决算报告》和《2007年度财务预算报告》，东北高速从此日起简称由“东北高速”改为“ST东北高”。而这一结果创造了中国股市的又一个第一：第一家没有因为亏损而被“ST”的上市公司。

2007年5月23日，东北高速召开股东大会，对东北高速《2006年度报告及其摘要》等多项议案进行投票表决。股东大会的结果让人大吃一惊。东北高速的《2006年度报告及其摘要》、《2006年度财务决算报告》和《2007年度财务预算报告》被前三大股东一致否决。而在股东大会前一个月的4月25日，东北高速董事会以13票赞成、0票反对全票通过了以上3项议案。业内人士认为，在董事会之前不否决，却在股东大会上否决，这就像用大炮打蚊子，让人觉得另有隐情。究竟大股东为什么这么做，除了东北高速的大股东，恐怕没有人知道，也许是大股东与公司管理层闹翻了，也许是大股东为了争权夺利玩弄法律游戏。

由于东北高速年报未能获得通过，其股价从5月24日最高时的9.6元一路下跌至6月29日收盘时的5.86元，下跌幅度接近40%。而2007年7月2日，在东北高速戴上“ST”股帽子的第一天，便以跌停开盘，全天股价封死在跌停价5.57元上，收盘时，跌停价位上仍然有44万手巨量卖单。至今，该股依然毫无起色（参见图4-4）。



图4-4 东北高速股价大幅下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于东北高速这种乱象，许多股民感到愤怒，有的甚至准备提起诉讼。但事实上，指责不顶用，怒骂不解恨，诉讼也未必有作用，关键还是要股民们捂紧自己的钱袋，谨慎对待问题股，最好的办法是不理不碰，惹不起躲得起。

目前股市里的问题股很多，这里仅择其几种主要的进行介绍，读者可以举一反三进行推论，凡是存在这类问题或者那类麻烦的股票，最好都小心回避。

1. 官司缠身的公司股票

上市公司官司多，已经成为股市一道独特的风景。今天你告我，明天我告他，更有甚者，一家公司卷入二三十起甚至几百起诉讼的都有，以致在媒体的公司公告中，官司的公告占了相当大的篇幅。有的媒体认为这是上市公司法律意识增强的表现，但上市公司今天当原告，明天当被告，公司老总们天天忙于打官司，还有什么精力去抓生产、搞经营呢？公司效益又怎么会不滑坡甚至亏损呢？看上市公司打官司，你不难发现，越是经营不善、效益不好的公司越是官司多，越是打官司公司效益越是不好。想想这道理也很简单，公司天天忙于去打官司了，且不论输赢，光是牵扯的精力就足以把公司拖垮。

当然，该打的官司要打，该有的诉讼不怕，但如果一家上市公司官司缠身，有的甚至惹上了数十起诉讼案，以致天天是法庭进法庭出，这绝对不是一件正常的事情。无论有理无理，也不论将来是赢是输，对公司的经营与发展都是不利的。而对于股民来说，对这类股票更应该小心待之。诉讼过程中的不确定因素较多，并且一件案子要拖很久才能结案，不管最后公司的胜负情况如何，都将对公司有较大的负面影响，况且一旦败诉，投资者也要同上市公司一起成为输家。当年美国微软公司败诉后，不仅微软股票大跌，而且整个纳斯达克市场均出现大幅下挫，并引发一场全球性的股市震荡，其教训令人深思。许多股民不习惯看公司的公告，这是很不成熟的表现。倘你买的股票天天在打官司而你不知道，甚至败诉了你还蒙在鼓里，你无疑要成为败诉上市公司的牺牲品。

2. 乱做担保的公司股票

上市公司打官司，相当多一部分是因为对外滥做担保。随着对外担保的越来越多，担保数额的越来越大，担保期限的越来越长，引火烧身的上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司也就越来越频繁地被担保引起的涉讼案件烧得焦头烂额。虽然中国证监会于2000年6月15日颁布了《关于上市公司为他人提供担保有关问题的通知》，从担保程序、防范风险措施以及全面信息披露等诸多方面，对上市公司对外担保行为予以规范。但仅凭一纸《通知》，就要解决上市公司在担保中存在的大量问题，显然还很困难。作为中小股民，惟一的保护措施，还是避开这类股票。这是无奈的办法，也是最为有效的办法。

3. 大股东胡作非为的公司股票

目前许多上市公司的大股东把上市公司当作自己的提款机，置广大散户为自己鱼肉的对象。他们或者大肆占用上市公司的资金与资源，或者强迫上市公司为自己贷款与还债，或者与上市公司进行"稻草变黄金"的关联交易。有的甚至成了臭名昭著的"恶衙内"，像棱光实业的大股东恒通集团从上市公司巧取豪夺8亿多元，将好端端的一家公司搞垮，就是典型的例子。

4. 存在股权纠纷的公司股票

2007年7月11日，一直以来颇受关注的S*ST中纺前三大股东股权转让一案，在上海市第二中级人民法院开庭审理。庭审过程中，当事双方各执一词，争执不下。公司内部扯皮，二级市场的股价则节节败退。有道是家和万事兴，一家公司内部天天扯皮，这样的公司还怎么值得人们信任？正如该公司一位负责人说的："由于股权转让悬而未定，S*ST中纺的很多工作都难以开展。"

扯股权皮的，是当前较多的一类问题股。近期涉及上市公司的重大股权纠纷，尤其是第一大股东所持股权遭冻结导致司法介入拟公开进行拍卖案可谓层出不穷。时间稍早的有ST金帝、成都联益、棱光实业，随后又有国嘉实业因其第一大股东北京和德与深圳粤储发生经济纠纷，导致司法介入拟对和德实业所持国嘉实业4243万股法人股进行拍卖；深国商由于其第一大股东深圳特发与陕国投存在债务担保纠纷，特发持有的2383万余股深国商法人股将被拍卖……有的大股东由于债务所累，通过折价抵偿债务，不得不将第一大股东的位置拱手相让，从而拉开了债权人转为股东的大幕；有的是第一大股东由于债务纠纷，导致股权质押转为股权冻结，进而债权人为索偿债权，又导致拍卖股权的事件。法律界有关专家特别向股民指出，股权纠纷的潜在风险需引起充分重视。

股权纠纷，虽然是上市公司与股东之间的扯皮，但因为影响了上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的正常发展，因此也直接影响着中小股民的利益。因此我们要特别提醒股民，对于股权频繁变动的上市公司，切记要提防着点，不要被重组的旗号迷了眼睛；对于拿不流通的股权做质押进行贷款的公司尤其要多长个心眼，因为这种股权难以变现；对于存在股权纠纷的股票，则不管其谁是谁非，最好的办法是不碰为好，免得道人斗法，病人吃亏。

（二）分配方案“变脸”陷阱

上市公司的分配方案与股民利益紧密相关，是股民进行投资决策的重要依据之一，尤其是那些分配方案较好的公司股票，特别受到股民的追捧。但是，令许多股民没有想到的是，一些别有用心的上市公司常常在分配上玩手腕，把投资者当猴耍，推出的分配预案朝令夕改，说变就变。据统计，曾有132家上市公司承诺在2001年中期分红，但是中报公布后，却只有24家履行了诺言。

上市公司分配方案突然变脸，最容易给投资者带来投资损失。如新疆众和在2001年度中期报告中提出，拟以2001年6月末的总股本10 338.90万股为基数，向全体股东以资本公积金每10股转增5股。从7月31日到8月14日中报公布日，公司股价从17.21元强劲攀升至21.35元，半个月时间涨幅高达24.06%。善良的中小投资者谁也不会想到公司会出尔反尔，他们趁着公司公布的利好，纷纷追高买入。然而，一个多月后的9月18日，公司召开临时股东大会，审议中期公积金转增股本预案时，公司第一大股东对自己提出的分配方案居然投了反对票，使该预案未获通过，当天股价应声大跌4.5%。由公司分配方案的反复无常所导致的股价暴涨暴跌，让许多轻信新疆众和分配预案的投资者损失惨重。

分配方案改变，其中有差方案改成好方案的，但更多的是好方案改成了差方案，这对投资者的误导最大。而那些原计划“慷慨解囊”而后又变成“铁公鸡”的公司，尽管理由找了一大堆，什么考虑到公司的长远发展等，但无法自圆其说的是，难道公司原来就没有考虑到这些问题吗？原来的分配预案不也是事前经过董事会反复论证和研究的吗？这其中难道没有猫腻吗？

2005年5月24日，健特生物第一大股东否决了自己在40天前力举的分配方案。按照4月16日公布的分配预案，健特生物将实施每10股送红股1股和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

派发现金红利1.00元（含税）。否决这一议案的是持股近30%的第一大股东上海华馨。在公布分配预案的40天后，又自己将其否定掉，着实有点蹊跷。同样蹊跷的是，资料显示，公司在公布2004年三季度报告时上海华馨就已买入了236万股流通股，并一直持有到2004年底，2005年一季度则抛售掉了107万余股。二者之间是否有联系呢?

更加可怕的是，有的上市公司居然把分配方案当成了送给庄家的礼物。许多股民都领略过这样一种现象：好的分红方案尚未出台，股价仿佛先知先觉般已大幅上涨，而方案一旦变更，变更前，股价仿佛也先知先觉般开始走软，差方案一出台，股价连续下挫，中小投资者断臂割肉，落荒而逃。有的股票大幅下挫不久，股价又发疯般上涨，原先暂不分配的预案也一下子变成了备受追捧、十分诱人的高比例送转，“丑小鸭”忽然间又变成了“金凤凰”。显然，此类股票的送配方案，已成为上市公司和庄家联手设置的陷阱，专门套牢那些炒送配题材的中小散户。

通常情况下，这类股票在相对低的价位时，由董事会推出良好的分红方案，方案一出，股价飙升，在高位横盘多时后，待大股东和庄家清仓出货、落袋分银时，股东大会又会否决原分红方案，该送股的不送了，准备转增股的也不转增了，让追涨的后来者悬在半空中，求生不得，求死不能。

这就提示我们，对于上市公司尚未实行的分配预案，不要轻易相信，更不要盲目炒作，要认真分析其可信程度，像一些财务状况并不好、自身问题又很多的公司，如果突然推出一个非常漂亮的分配预案，我们就要提防以后会不会“变脸”。现在上市公司不讲诚信的为数不少，与庄家联手坑骗股民的也屡见不鲜，我们不能不小心，不能不谨慎。

三、高风险股：小心回避保安全

所谓高风险股票，是指个股的市场价格与其真实价值严重背离，并可能因此而大幅下跌的股票。

不同的投资者对个股内在价值的评价方法各不相同，所以从市场角度来看，个股风险与其市场平均持筹成本的高低直接相关。如果投资者买入某只股票的价格远高于该股流通股的平均持筹成本（或机构的持筹成本），则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明该投资者面临较大的市场风险，而且该股票流通股的持筹度越集中，则其缩量下跌的可能性越大。

判断一只股票市场平均持筹成本（或机构的持筹成本）的高低，可以从这样几个角度来进行：（1）看股票的价格走势。如果某只股票在较短的时间内（一般是10个月以内）股价的涨幅达到100%以上，或者个股股价的涨幅超过大盘涨幅的数倍，则说明该股含有较多的市场获利筹码，此类筹码的兑现压力成为其风险存在的主要根源。（2）看成交量的变化。如果某只股票成交密集区域的股价低于目前市场价的幅度较大，则该股的市场风险水平较高；反之，若某股票密集成交区域的股价远高于目前市场价，则该股的风险程度较小。（3）综合分析个股的走势特点。如果某只股票出现了明显的与大盘走势相背离的现象，则该股的走势可能由盘中机构进场或者出局的行为造成。投资者可据此来判断盘中机构的持仓成本，若其成本远低于目前二级市场的股价，则表明该股的市场风险较大。

综合业内人士的分析，高风险股票大多集中在以下几类股票中。

一是暴炒过的明星类股票。这些股票有其辉煌的时代，但套在这类股票上的股民也大有人在。这些被套牢的股民大致可分两类：一类是当年暴涨时去买入的，当时他们大多数人都被该股票无数次的上涨教育成了多头惯性思维，那时候股评也挖空心思地解释其上涨的理由，并指明其广阔的上升前景，结果股民大举介入，或者获利不出，最终被套牢。预防的办法是，要明白“明星股”也是股票，既然是股票就有涨有落，对涨了几十倍的股票，还要争着去做“长线”，显然是很不明智的。另一类是好捡便宜的，明星股们红得发紫时他们不敢去捧场，看到其下跌了十几元，以为便宜，连忙买入，结果被套。他们不曾想到，买股票和买菜不一样，便宜是捡不得的。预防的办法是，看到涨了几十倍的股票，其下跌是很正常的，别以为跌了几元、十几元就便宜，你复权计算看一看，它们的股价还是高高在上的，只不过是多次的送股、配股迷惑了你，若仔细一算，你买的那个复权价还是高得吓人。

二是高价的热门股。这些股票一夜之间暴涨，刺激着人们脆弱的神经。在瞬间的巨大能量喷发下，这些股票掩盖了其致命的缺陷——缺乏业绩支撑。对此类股票，股民刚开始还犹豫不决，觉得涨得快、风险大，但看着那些股价嗖嗖地往上窜，有胆大的挣了钱，后来的人就犯了红眼病，股评再火

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上浇油，这些股民就在奇高的价位上冲进去了，待股价跌了又不会止损，不被长期深度套牢才怪！其实这些股民到后来自己都纳闷，那种离奇的价位为什么就敢买？预防的办法是，在疯狂的气氛中，保持一份清醒，一旦泡泡吹破时，坚决出局，不抱幻想。

三是异常走势股。许多股民被主力机构的巨量对倒迷惑，入场买套。预防的办法是，技术不精者，最好对异常走势的股票敬而远之，实在想买，先看看该股长期上涨幅度有多大，不要只见树木，不见森林；只看到其短期超跌，没有看到其长期超涨。

四是内幕消息股。有些股民得了几个甜头，就对内幕消息深信不疑，最后吃一计猛药，就趴下起不来了。预防的办法是，先看看该股长期上涨幅度有多大，不轻易大量买进；再有就是，不要迷信那些内幕，迟早要让你吃不了兜着走。

五是冒牌绩优股。预防的办法是，一要看业绩是否货真价实，是否有水分；二要看股价，即使业绩确实优良，但如果股价过高，已经透支了未来的上涨空间，这类股票同样不能碰了。

六是高价除权股。这些股票经过主力长期运作，股价翻了不知多少倍，借助送股除权把价钱搞低，造个虚无缥缈的题材，再跌上一截，不明真相的新手看着便宜，结果套你没商量。预防的办法是，对过去股价翻了好几番的庄股，虽然除权后价格降低，但复权价并不低，投资者也不能贸然介入。

七是超高价股。当初市场形象极其良好，支撑着高高在上的股价，但是，随着题材泡沫的破灭，便有可能出现高台跳水。预防的办法是，不要去捧“末代贵族”们的臭脚，哪怕它们以后还会反攻倒算，先躲过这一劫再说。

八是恶庄股票。预防的办法很简单，只是远距离的欣赏，却不去碰它们。

十是濒死股。有人明知此类股票已恶疾缠身，无可救药，但还是忍不住进去赌一把。这是非常危险的想法。因为即使你赌对了，获利也不是很多，而赌错了则可能是血本无归。

总的来看，越是炒得凶的热门股，越是高风险股。大量的事实说明，不管在什么时候，股民都要保持清醒的头脑与理性的心态，要特别注意股市投资的风险。尤其对于那些股价过高、炒作过头的股票，要慎之又慎，因为这类股票无一不是高风险股票，要么是上市公司弄虚作假制造的虚假繁荣，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要么是庄家恶意炒作的结果，而一旦伪装戳穿，或者泡沫破灭，股价便会大幅度跳水，介入者往往连出逃的机会都没有就被深度套牢了，并且这类股票几年甚至十几年都难再有翻身的机会，股民解套的希望同样非常渺茫。

四、股票选择的基本原则

（一）熟悉股票的特性

目前我国股票市场有1000多种股票，这些股票按上市的交易所不同可分为深股、沪股；按交易的币种不同可分为A股、B股；按持有者身份的不同可分为国有股、法人股、职工内部股、公众股；按股票质地和市场活性又可分为蓝筹股、成长股、投机股、冷门股等等，不一而足，叫人眼花缭乱，目不暇接。选择什么样的股票才适合自己，这是投资者面临的第一选择。对此，我们的建议是，涉足股市前，最好先熟悉股票的特性，然后根据自己的投资思路、资金实力、操作水平以及风险承受能力选择相应特性的股票。

熟悉股票特性，是投资者选股不可忽视的课题之一。依上市股票的资本、业绩及涨跌变化等多方面的因素来分析，股票品种虽然林林总总，其特性并非千奇百怪，分类归纳以后，也不外乎几种类型。认识了股票的特性以后，投资者就可以针对其特性进行恰当选择。

1. 大型股和小型股

根据股本大小，股票可分为大型股、中型股和小型股。在我国股市，大型股一般是指公众股总量在1亿以上的股票，中型股在5000万左右，小型股在3000万以内。大型股实力强，营运稳定，但由于炒作这类股票需要雄厚的资金，一般的炒家轻易不介入。大型股票在过去的最高价位和最低价位上，具有较强的支撑与阻力作用，因此，其历史上的高、低价位是投资者买卖股票的重要参考依据。投资者可在不景气的低价区内买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。

中小型股由于需要炒作资金较少，容易吸引主力大户，因此搏差价比较理想；然而若股本太小，则经不起市场的冲击，股价涨跌幅度较大。一般来讲，中小型股票在1~2年内，大多会出现几次涨跌循环的机会，只要能够有效把握行情和方法得当，投资中小型股票，获利大都较为可观。其投资策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略是耐心等待股价走出低谷，开始转为上涨趋势时予以买进；其卖出时机可根据环境因素和业绩情况，在过去的高价区域附近获利了结。

2. 投机股和复苏股

投机股是指那些易被投机者操纵、价格暴涨暴跌的股票。复苏股一般认为是那些经过惨败，极其萧条，而一经复苏，可能获大利的股种。前者受消息及人为操纵影响，并无业绩支撑；后者虽不受青睐，但有其内在的价值。投机股短期可能赢大利，但若操作不当则可能亏损严重，一般股民（中小散户）对待这类股票必须持审慎态度，绝不能盲目跟风，因为极有可能成为大投机者的“点心”。复苏股在低潮时如有改进局势的良策大计或者有实力雄厚的大股东介入，则要密切关注其财力情况的变化，适时耐心吸货，一旦形势好转便有意想不到的收获；如果该公司顺利度过复苏期，其振雄风之时便是你考虑抛售之机。

投机型的股票既可能是好股，也可能是问题股。问题股一般有两种类型：一种是经营状况不佳的公司的股票，根本不能依据本益比来测定它的合理价值，因为这类公司的经营业绩不佳，甚至没有股息可派，其价格变动完全取决于供求，股价波动大，具有很高的投机性；另外一种是平时很少有人买卖的股票，由于股权过于集中在少数股东手中，或者公司经营业绩差等原因，这种冷门股可能会由于预料之外的原因而导致冷门变热、股价大涨，因而具有很强的投机性。一般来说，投机型的股票适合具有较高的操作水平和较强的风险承受能力的专业投资人士，而不适合中小散户。

3. 高速发展股和缓慢发展股

高速发展股，是指那些企业规模小、活力强、利润成倍翻番、年增长率在20%以上的股票，其持有者可以获取可观的利润。一般小型地产股就有这样的特点。然而，投资这样的股票也有很大的风险，尤其是一些热情有余、资金不足、主业不突出、到处铺摊子的企业，一旦资金周转困难就会出现麻烦，或者由于行业政策或国家经济发生紧缩而一落千丈，甚至出现破产的结果。同时还必须注意，一些高速发展股，特别是热门行业股，不会永远都这么高速度发展，一旦发展停滞，炒高了的股价势必大幅回落，故存在较大的风险因素，只适合激进型投资者。

缓慢发展股，是指那些企业投入大、产出慢、年增长速度大致在10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左右的股票，因能力不足无法给投资者带来很大的收益，敢冒风险的投资行家理所当然不喜欢它。然而它受基金或机构的青睐，原因在于它风险小，并可收到固定的股息，反而会被长期持有。由于这类股票上涨速度慢，只有到了股市很火爆的时候，才会有较好的表现，因其股价波幅小，不适合那些激进型的投资者。

介于上述二者之间，年增长速度在10%~20%之间的股票，我们称之为稳健适中股。其发行公司多是一些大中型企业。这类公司通常规模较大，成立时间也较长，经营比较稳健，但很少有50%~100%的增长记录，不能指望这种公司的股票在短期会有成倍的收益。但因企业是大中型企业，其资产丰厚，抗风险能力强，一般不会破产倒闭，即使碰到危机也有能力化险为夷，在经济衰退和不景气的时候能保护投资者的利益。投资者选择这类股票，往往有一种安全感，最适合稳健型投资者作中长线投资。

4. 冷门股和热门股

顾名思义，冷门股是指那些无人问津、长期被搁置一边的股票；热门股指的是众人追捧、大家一致看好的股票。

“买升不买跌”是股市格言，所以一般情况下以避冷趋热为佳。因为人心所向、大势所趋不可违，应该远离冷门股，多关注主力大户介入的热门股票。这样，你赢利的机会就会多一些。不过，冷门股并非都长期困于冷宫，有希望的冷门股，如果你持有已久，不妨再坚持一下，只要它没有根本性的问题，它终将重新跃起。而被誉为人人赚钱的热门股，在它达到沸点时你就必须抛出，这样做并非因为它没有辉煌的前景，只是因为人人获利后，回吐调整势在必行，若不适时抛出便会被天价套牢。对此投资者一定要辩证地看、客观地看。

5. 绩优股和垃圾股

对于绩优股，并无统一的评价标准，一般来说，主要有这样几种观点：一是年每股税后利润在0.50元以上；二是年净资产收益率在20%以上；三是市盈率在20倍以下。这几种标准都有各自的道理，但未免还略显肤浅。实际上，考察一个上市公司的业绩如何，应当综合其各个方面的情况，包括公司的财务状况、公司的经营状况、公司的管理水平、给股东的回报等。

从理论上讲，买股票就是向该上市公司投资，投资的目的则是获取投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资收益，而上市公司向投资者提供回报的高低只能从其业绩（更直接地说是利润）状况来反映，业绩好说明其为股东提供的回报高，业绩差说明回报低，亏损说明投资者不仅得不到回报，还要用本钱去还债。因此，绩优股理所当然地受到市场欢迎。随着中国股市和投资者的日趋成熟，投资绩优股已逐渐成为市场的共识，从历年以来中国股市炒作中绩优股最受追捧这一点就可以非常明显地觉察到。

与绩优股相对应的是垃圾股，就是业绩较差、又无增长前景的股票。无论在何种股票市场中，垃圾股都是名声最坏的，因为它的市场表现正好与绩优股相反，“涨时涨得少，跌时跌得快”。即使有时市场出现恶炒垃圾股的现象，但终究是庄家所为，不能持久。

识别垃圾股并不困难，可以参考以下四方面：一是年每股收益不到0.10元；二是年净资产收益率不到5%；三是产品无竞争力，市场份额小；四是行业前景不佳。

垃圾股一般价格较低，所以从比较效应来看，好像更便宜一些，所以有很多股民愿意涉足其中，但作为理性的投资者，要尽量回避垃圾股。当然，对一些真正有题材的垃圾股，也不妨关注其公司的动向。业绩不好的公司，有时会被一些实力较强的公司看中，对其进行收购、兼并或重组，这样一来，其业绩也会有所提高，一旦选准了这样的垃圾股，也会有所收获。

总之，基于每个人的情况不同，购买股票可以有不同的选择，重要的是要先确定适合自己的投资计划，再分析得失，最后根据股市行情选择恰当的股票进行投资。

（二）掌握选股的原则

选股是个老生常谈的问题，也是决定投资者胜负亏盈的关键问题。也许，有的人会说，什么选股不选股，牛市什么股都能赚钱，熊市什么股都亏本，尤其是在股市反转的第一波行情中，不是所有的垃圾股也都在涨吗？这话听起来似乎有几分道理，但仔细推敲却有偏颇之处。首先，像股市反转行情中那种“捞到篮里就是菜”、买什么股都赚钱的情况在股市中几年才有一遇，靠此赚钱无异守株待兔；第二，同样是赚钱，但有个多赚少赚的问题，选中了涨幅大的股票自然赚得多，反之则赚得少甚至不赚钱。因此，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须审时度势，精心选股，以增加获利的几率。一般来说，选股要遵循以下几个原则。

1. 选股要注重三性

投资者选择股票，必须注意三个原则：安全性、有利性、流动性。安全性是指确保投资者在收回本金并获得预期收益方面的特性；有利性是指投资者获得利息收益和资本增值收益的可能性；流动性是指股票随时变现的能力。不同的股票在这三个特性上是有差别的。一般来说，影响安全性的主要是从投资到收回本金之间的不确定因素，投资者必须了解上市公司的资信等级、财务状况、获利能力以及发展潜力等情况，股票的安全性与发行公司的经营密切相关。由于时间越长，不确定的因素变化越大，所以长期股票的安全性就小于短期股票。而有利性往往与安全性相冲突，风险越大的股票，其可能获得的收益也相应较大。股票的流动性好坏对投资者非常重要，它可以及时满足投资者对资金的一时急需，使股票投资具有灵活性。上市的股票变现容易，其流动性比较大；相反，不上市的股票的流动性较差。

投资者自然愿意选择安全性、有利性、流动性都较好的股票进行投资，但在股票市场上，这样的股票只能是可望而不可求，投资者必须根据实际情况，灵活把握。

2. 选股不在多而在精

大多数的投资者在买卖股票时，往往是听这个股友说某只股票有庄家便介入，听那个股评家说某只股票有潜力又介入，不久后一盘底，发现竟买了一大堆股票，涵盖各项产业，琳琅满目好像在开杂货店。这样投资者在看盘或注意自己持股的价格波动时，不免瞻前又顾后，计算一下其中几只幸运赚到钱，另外几只不赚不赔，还有几只赔了钱，等到全部结算下来，发现并没有赚到钱，还搞得自己很疲惫。

投资专家提倡“不要把鸡蛋都放在一只篮子里”，并不意味着买股多多益善。除非是你钱太多了，可以任意挥霍，否则一般投资者绝不可以见风就是雨，只要有人说哪只股票好就去买。况且股票种类买多了，你就没有充裕的时间与精力对每只股票的走势进行观察，更不用说认真研究其财务状况和经营状况了。当然，我们也不提倡孤注一掷，把宝全押在一只股票上，这样风险太大。投资专家建议，一般散户选股不在多而在精，持有五只股票就足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够了。在这五只股票中，要依重点采取短中长期的策略搭配，例如两只做短线，一只中期持有，两只做长期投资。热门股的数量要有限制，也不要拿中长期的股票来短线进出。若真的看上了另一只股票时，那就得强迫自己要有所取舍，而不是没有限制地一直买下去。这样做的好处是你会借此随时审视自己的持股结构和目前的盈亏，对于个股价量表现，以及基本面的变化也照顾得到。再者你也会因此而常常进行优胜劣汰的操作，这样持股结构会比较灵活。

3. 做股票要相对"专一"

成功者的经验告诉我们，做股票也要相对"专一"，不要四面出击，见异思迁。其好处如下：一是降低成本。二是合理运用资金，减少投资风险。若同时做多种股票，则易"贪多嚼不烂"，资金调度就会捉襟见肘，力不从心。专一做一种或两三种股票，资金相对宽裕，一旦被套，可调后续资金入场，采用"摊平法"解套。三是精力集中，减少失误。手中持有多种股票者容易分散精力，顾此失彼，有行情时手忙脚乱，若忙中出错则会造成不必要的损失，若专做一两种股票则无此虞。四是情况熟悉，便于操作。俗话说"熟能生巧"，专做某一两种股票，时间久了，对其走势、股性了如指掌，何时进何时抛心中有数，自然就会胜多败少。应该说明的是，这里所指的"专一"是相对的、阶段性的，并非一定要"从一而终"，非某股不炒。

4. 选股要灵活多变

这与上面所说的"专一"并不矛盾。上面所说的"专一"是指某一段时间以某种股票为主要操作对象。而"灵活多变"则要求顺势而为，以适应市场的变化。比如在股市上涨期，虽然满盘飘红，但个股之间的涨幅都有很大差异。在一轮上涨行情中，那些热门股、绩优股的涨幅往往强于大盘。因此上涨期选择热门股、绩优股往往回报丰厚。而盘整期是庄家股最活跃的时期，在盘整期炒庄家股常有意想不到的收获。在股市下跌期所有的股票都在劫难逃，但跌幅却有深浅之分。新股无顶亦无底，在此期间炒老股则相对安全一些。如果你是做中长线投资，应选择那些具有成长性且无政策性风险的股票。如果你是做短线投资以赚差价为主，则可选择那些上下震幅大的热门股参与炒作。投资者个人情况不同，选择的股票也有差异。一般来说，公务忙碌的在职人员比较适合选择稳健型、成长型的公司股票，这类股票能带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丰厚的利润，又不需频频光顾市场占用宝贵时间；有空闲并且手头活络的家庭妇女，则可挑选一些小型绩优股低进高出，做做短线；专业炒家同时具备了冒险精神和优厚资金，可根据敏锐的市场感觉适当介入一些投机股；而已经退休、余钱不多的老者一定要选择那些资本雄厚、获利相对稳定的蓝筹股做投资。总之，选股有技巧，绝不可盲目跟风，草率行事。

（三）了解公司的状况

投资股票的实质是投资股票背后的公司。因此，决定一只股票是否值得投资，关键是看其背后的公司值不值得投资。彼得·林奇认为，想赚钱的最好办法，就是将钱投入一家成长中的公司，这家公司近几年内一直都出现盈余，而且将不断地成长。

要学会进行投资价值的分析，寻找真正有投资价值的股票。那么，如何判断上市公司的投资价值呢？一般来说，我们可以从上市公司的行业背景、盈利能力和经营水平等方面入手研究与分析。

行业是影响上市公司质地的最关键因素。像在美国等成熟的西方发达国家的股票市场，证券分析及其投资策略的重中之重就是资产的行业配置。许多投资基金的投资策略通常集中在市场时机选择、行业分布以及个股选择三个方面。据在美国股票市场上的统计，投资者所获取的超过市场平均收益的总贡献中，94%来自行业分布，2%来自时机选择，4%来自于个股选择。

公司的成长受制于其所属产业或行业的兴衰的约束，换句话说，也就是不同的行业状况，对上市公司的盈利能力与成长性有不同的影响。如企业属于电子工业、精细化工产业，则属成长型产业，其发展前景比较好，对投资者的吸引力就大；反之，如果公司处于棉纺业，则属夕阳产业，其发展前景欠佳，投资收益率就相应要低。因此，公司所属行业的性质对股价影响极大，投资者选择股票，考察上市公司的质地，首先必须对公司所属的行业性质进行分析。比如在机械行业，近年来我国对外工程承包量一直保持25%以上的快速增长。新一轮国民经济升级和改造、大量高技术高性能设备长期依赖进口的现状也为我国装备制造业的发展提供了巨大的市场需求和广阔的进口替代空间。因此像三一重工、中联重科、安徽合力、桂柳工、山推股份、沪东重机、大冷股份、中集集团等股票都有不俗的表现。人民币升值，对外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资增长，国内钢铁企业竞争能力的提高为中国钢铁企业的增长注入了新的动力。中国作为全球吨钢盈利最少的地区之一，其盈利增长前景值得期待。目前国内钢铁股的估值只有6~8倍，市净率只有1倍，一些公司甚至在1之下。如果国内钢铁股估值达到国际平均水平，很多公司将实现价格翻番，行业平均至少有50%的上涨幅度。如果考虑到中国钢铁工业的增长性，中国钢铁股的估值上涨空间更大。钢铁利润增长会提升钢铁公司的价值。因此像宝钢股份、太钢不锈、鞍钢股份、武钢股份、马钢股份等具有国际比较优势的龙头企业股票自然值得关注。许多分析师将2007年界定为3G元年，并认为电信投资新周期将拉开序幕。预计3G及相关设备投资将成为全年电信投资的一个核心载体，2007年电信投资额有望同比增长20%以上。因此投资者介入中国联通、亨通光电、中兴通讯等股票必有较好的回报。

对上市公司盈利能力的了解主要通过财务分析来获得。投资者一般可以从企业的中报和年报中了解上市公司的盈利能力，是新股的话还可以研究它的招股说明书，从这些文件中找到这些内容。

一个公司的经营管理能力对公司的生存与发展、成功与失败非常重要。经营水平与管理能力分析包括各级管理人员素质和能力的考察、经营效率考核，内部调控机构的效率、人事管理效率以及生产调度效率的评估。

当然，企业管理工作有时看不见，摸不着，要考察其综合的品质高低，确实不是一件容易的事情。尤其是中小投资者，根本没有可能像某些基金一样深入到上市公司去进行调研考察，但这并不意味着中小投资者就不能了解到上市公司的经营管理能力。实际上，我们可以从一些侧面进行研究分析。比如公司的经营管理能力，最终都必然会由财务效果，如销售量和盈利额等数量指标综合地表现出来，我们可以根据这些财务效果了解公司的经营管理能力；其次，我们还可以看公司决策层和上层管理人员的稳定性，如果这些人员变动过频，则可能造成公司的方针决策多变，工作成败的责任难以分清，经营工作易脱节，效率可能受到影响，投资者需要谨慎对待。

（四）考察股票的质地

全面考察股票的质地，以此预测股价的走势，进而做出相应的投资策略，这是选择股票的一个重要方面。股市里的成功者无不重视股票的质地分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。沃伦·巴菲特可说是当今世界上最成功、最著名的投资大师了，其骄人的投资记录令无数人为之倾倒。如将巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司32年来的逐年投资绩效与美国标准普尔500种股票价格指数绩效相比，可以发现巴菲特在其中的29年击败指数，只有3年落后指数，更难能可贵的是其中5年当美国股市陷入空头走势回档之际，巴菲特却创下连年“永不亏损”的记录。因此巴菲特的投资理念不但为他创造了惊人的230亿美元的财富，而且也成为全球投资者学习的经典。巴菲特之所以屡战屡胜，就在于他特别重视股票的质地分析。

考察股票的质地，也就是要对股票进行价值投资分析。通俗地说，就是要正确估计个股的内在价值。价值投资分析的鼻祖是本杰明·格雷厄姆，他是20世纪美国最有影响的投资理论家。格雷厄姆的投资方法以企业本身的价值为基础，认为只要股价低于企业的真正价值就行了。格氏认为市场迟早会认识到企业真正的价值而抬高股价，弥补它与实价之间的距离，这样原先的投资者就能获利。

价值投资的依据就是价值规律。价值规律是市场经济的一条基本规律，即价格总是围绕价值上下波动，当市场上某一东西的价格远低于其价值时，价值规律的内在作用会拉动价格向上；反之，若某一商品的价格远高于价值时，价值规律的内在作用又会拉动价格向下。根据这一原则，我们可以寻找到一些合适的股票和合适的买点。如某种股票看起来应值20元，但市价却只有10元，它可能就是价值被低估了的股票，买入这种股票一般收益丰厚，而风险又不大。那么如何发现这类具有实质价值的股票呢?

寻找实质价值股的一个最常用的方法，就是计算市盈率。市盈率是股票市价与每股税后利润之间的比率，计算公式为：市盈率=股票价格/每股税后利润。通过分析市盈率，投资者可据此预期公司未来盈利的增长状况以及投资的风险程度。市盈率之所以重要，在于它与获利率有关，它是盈余获利率的倒数。例如：市盈率为20倍，获利率即为0.05，即5%。一般情况而言，选择市盈率低的股票胜于市盈率高的股票，因为在大市上升阶段，市盈率低的股票上升空间大；在大市下跌阶段，市盈率低的股票风险小，翻本期短，对投资者较为有利。

采用市盈率选股要注意两方面：第一，与市盈率的历史比较。用同一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票目前的市盈率与过去数年的市盈率比较。例如，某股票现价是20元，其每股收益为1元，市盈率为20倍。现在将该股目前的高低价与过去数年的市盈率比较，如果目前的10倍市盈率接近或低于过去数年的低市盈率，则说明该股现价位可能偏低，反之则可能偏高。第二，成长性分析是运用市盈率的灵魂。要使市盈率成为选股工具，就必须与成长性结合起来。买股票时希望市盈率尽可能低只是基本价格便宜，从“物美价廉”的要求看，还应该考虑成长性这个“物美”的标准。低市盈率、高成长股是投资者最理想的选择，它可以使投资者获得两级增值：一级增值是公司收益增长所产生的直接投资收益；二级增值是市盈率增大过程中所获得的资本增值。美国投资大师彼得·林奇发明了一个模式：当市盈率是公司增长率的一半时，便是一个很好的购进时机。

考察股票的投资价值，除了市盈率指标，还有市净率。市净率通常是用来表达投资活动安全性的指标，它表示投资者购买1个单位资产所付出的代价。在其他条件相同的情况下，市净率越小，该股票就越安全。其计算方法是：市净率=每股市值/每股净资产。

从市净率的公式可以看出，市净率反映了股价与每股净资产的比价关系。该指标表明股价以每股净值的多少倍在流通，即评价相对于净值而言是否被高估。市净率越小，说明股票的市价低于其净资产值越多，投资价值越高，股价的支撑越有保证；反之则投资价值越低。但是该指标最大的缺点是无法反映净资产的盈利能力，即现在的净资产值高并不能完全代表将来的收益一定好。其中，市净率为负表明该上市公司每股净资产为负，且绝对值越大，股价与净资产偏离越严重；而市净率小于1则表明该股价尚在净资产值以下，股价并未体现公司的价值。对成长性一般的传统类公司来说，其安全投资区一般是市净率在1~2之间。例如，2001年中报银广夏每股净资产1.03元。也就是说，银广厦下跌的底线有可能低至1~2元，这样一估算，你就不会在七八元的位置抢反弹了。而市净率低于1的股票，则值得我们投资。1996年以前沪深股市里，有许多股票的市价接近或低于其净资产值，即净资产倍率接近或小于1，且业绩优良，在1996年到1997年的价值发现中，该类股票得到了极为充分的表现。以四川长虹为例，1996年初沪市指数跌至500多点时，该股价曾经跌至7.35元（折合除权价4.59元），但其每股净资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时却有7元多，市净率小于1。众所周知，四川长虹是我国彩电行业的龙头企业，即使在国家实行宏观调控、经济处于低潮的时期，公司每年的税后利润仍然保持40%以上的高速增长，显然其价值被严重低估了。因此当股市启动以后，长虹一马当先，远远跑赢大市。按1996年最高价28.24元计算，股价涨升了515%；按年底收市价22.85元计算，上涨了398%，名列沪市榜首。还有深市的粤照明、广东甘化、粤电力、深长城、粤丽珠、粤宏远、粤美雅、深万科、深金田、皖美菱等股票，1996年初其股价都曾跌破其每股净值，在1996年的涨升浪中，均有突出表现，按年底收市计算，股价分别上涨了200%~400%不等。对于股市淘金者来说，选中了这些经营稳定、业绩优良、价值被严重低估的个股，无异于发掘出一座金矿。

选股除了进行净值比较外，最好还要看看它是否具有上升潜力。因为有时某些上市公司的股价低于其实质价值，极有可能是由于该公司经营管理不善造成的。如果真是这样，该公司经营不善，没有盈利，甚至亏损，每股净资产值再高，迟早会坐吃山空，资本增值更无从谈起。这种股票即使再便宜，也不要碰它为好。

通过股东人数的变化分析也可以从一个侧面考察股票的质地。我们知道上市公司每年的中报及年报中都有一项重要的数据，即期末持股户数，也就是人们常说的股东人数。此数据来源于证券交易所，真实地反映了公司股份的分布情况，特别是流通股份的筹码集中程度，而人均持股数是对这一数据的进一步量化，定量地反映了流通筹码的分散状况。股东人数的增加或减少反映了流通股筹码的集中度。股东人数增加，说明持股集中度正处于分散状态；而股东人数减少，很有可能是散户抛售而机构吸纳的结果。因此，根据股东人数的变化，可以掌握主力的动向，预测股市的走势。一般来说，股东人数多，筹码集中度小，则该只股票缺乏主力运作，上升难度比较大；反之，如果股东人数少，筹码集中度大，则表明该只股票有大主力大资金介入，并且收集了较多的筹码，一旦时机成熟，便有可能向上发力上攻。有人统计近年来人均持股超过一万股的个股，几乎都是深沪两市的“黑马集中营”里的一员。

一般而言，股东人数的分散与否可以体现出庄家的吸筹和减仓情况。股东人数在底部由多逐渐减少的过程，即表明了庄家在底部吸筹，随后逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控盘，以利于庄家拉升的过程。比如2000年曾经大涨91.4％的大元股份，该股的股东人数从1999年的44 616人减少到2000年的28 689人，减少了近一倍的股东人数表明庄家的控盘度逐渐提升，随着股东人数的减少，该股的股价也逐波上扬。

另外，从相反的方面则可以证明，在股价高位股东人数的增加反映出庄家出逃的情况。在2000年跌幅曾达25.96％的紫光生物，1999年的股东人数为4537人，2000年增加到10 283人，增加一倍之多，表明庄家在逐渐拉高派发。

当然股东人数并不是绝对的，选股时应该考虑到更多的方面（比如送配股可能导致股东人数的增加），并需要综合许多其他的因素进行分析，并且股东人数的统计可能有滞后的效应，这就需要具体来分析了，但是股东人数可以给我们提供看庄家踪迹挑选股票的一种途径。

综上所述，股票投资是一门学问，而不是赌博。我们不能存在侥幸心理，而应该通过认真分析上市公司的经营情况，比较和研究股票的运行轨迹，从中挑选出有成长潜力、有投资价值的优质股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章　盲目跟庄的风险

在证券交易所里，常看到这种现象：某股民在咬牙切齿地骂庄家恶毒、无耻、诈骗，但一转身，却又四处找人打听哪只股票有庄家介入。

又爱又恨，又怕又想，这便是中小散户对待庄家最为矛盾的心理。

在中国股市，没有人不知道庄家都是挖陷阱的老手，也很少有人没有上过庄家的当。但有意思的是，大多数散户仍然是“明知山有虎，偏向虎山行”，义无反顾地选择了跟在庄家屁股后面跑。他们的想法是坐上庄家的“轿子”，小赚一笔后即抽身离去。但有这样好运气的人却不是很多，大多数股民则自投罗网，前赴后继地落入了庄家设置的陷阱之中……

虽然近年来打“庄”之声不绝于耳，管理层也确实拿几只庄股开了刀，但庄家并没有因此就退出中国股市。“有庄的股票是个宝，无庄的股票像根草”依然是不可否认的事实，买庄股，跟庄走，依然是许多散户的首位选择。股市与生俱来的投机性，注定了庄家存在的必然性，因此，即使在美国那样成熟的西方股市，也同样有庄家的存在。在可以预见的相当长的一段时间内，中国股市仍会存在庄家。

庄家，本来不是什么光彩的角色。他们凭借巨大的资金实力与信息优势，翻手为云，覆手为雨，时而打压指数，时而拔高股价，以此兴风作浪，操纵市场，把个股市搞得鸡飞狗跳。虽然绝大多数中小散户们都上过庄家的当，受过庄家的骗，吃过庄家的苦头，但在当前的中国股市，最让人注目的还是庄家，最受人追捧的还是庄股，最激动人心的也还是庄家的炒作……有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人说，中国股市在一定程度上成了“庄家市”，中小散户打听得最多的是庄家的动向，股评家评论得最多的是庄股的异动。最近有关机构作了一次有关庄家的调查，虽然只有13％的被调查者认为跟庄炒股能赚钱，但追忆起自己近年来炒股经历中最得意的一次操作，37％的被调查者认为是通过跟庄实现的。另外，虽然有51％的被调查者认为，跟庄操作最容易套牢，但又有79％的被调查者认为庄股的动向对投资决策的影响很大。可见，在投资者眼里，庄家虽然是可恶可怕，但跟庄操作却是普遍的选择。

散户们为什么那么热衷于追逐庄家、追捧庄股呢？因为在他们看来，只有庄家才能启动行情，只有庄家才能拉抬股价。近十多年来，中国股市的庄家们，也确实导演了不少惊世骇俗的“杰作”。“爱使”曾被炒到市盈率达1550倍，令所有专家瞠目结舌；亿安科技在没有任何业绩支撑的情况下竟被炒到126元的高价位；惊心动魄的“界龙”一战，把熊市牛股推到巅峰。而在2007年的大牛市里，庄家炒作更凶更猛更普遍。从2007年2月12日到3月16日，杭萧钢构连续拉了10个涨停板，股价从4.14元涨到了10.75元，累计涨幅159％。这其中虽然有一笔344亿的大订单作为说辞，但毫无疑问的是，如此大的涨幅绝对是投机庄家操纵所为。而2007年4月13日，因股改沉寂近4个月的*ST长控一步登天，复牌首日创下国内A股市场股改复牌惊人涨幅——1083％，这再一次让投资者感受到了庄家们操纵市场的能量。而已经没有任何投资价值、纯粹废纸一张的盐湖钾湖权证居然也能炒得热火朝天，更是让庄家的搏傻理论发挥到了淋漓尽致的地步。

但是，无论庄家怎样炒作股票，拉抬股价，其最终目的只有一个，那就是赚钱。赚谁的钱呢？自然是散户的钱。因为股票炒作是一种零和游戏，庄家要赚钱，散户就要赔钱。换句话说，庄家所赚的每一点利润十有八九都是来自散户的口袋。2007年5月30日股市大跌后，几乎所有的庄股都出现了连续几个跌停板，许多庄股股价跌幅超过了50％。据业内人士分析，大多数庄家已经抽身离场，真正受损失的是那些跟庄炒作的中小散户。

“一部庄家史，多少散户泪”。有庄家赚钱，就有散户亏本。而财富从散户口袋转移到庄家账上的过程中，没有一个庄家是用枪指着投资者填单买入或者卖出的，庄家惟一的手段是靠设置一个个让你心动的陷阱，骗你高位接他手里的货；或者设置让你恐惧的陷阱，逼你低价将手中的股票拱手送给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他。作为资金量小、信息也不灵通的散户，想跟在庄家的后面分得一点残羹剩饭，确实不是一件容易的事情。在目前还有大量的庄家横冲直撞、兴妖作怪的中国股市，作为中小散户，无论你跟庄还是不跟庄，都得认清庄家的嘴脸，识破庄家的骗术，以免落入庄家的陷阱之中。

一、玩骗术的高手

（一）认识庄家的面目

"庄家"一词，其实是一个赌博术语。在赌博中，一些财力雄厚的人，以参与赌博之大众为敌手，通过影响甚至操纵赌博结果而获得厚利，这种人便被称为庄家。在股市里，有些财雄势大的大户或机构也以市场大众为敌手，通过各种手法影响甚至操纵股价的起落，以图获得巨额利润。将他们比之于赌博中的庄家，自然是再贴切不过了。

股市庄家，实际上是资金实力雄厚的市场主力，可以是机构，也可以是个人。如果理性投资，规范运作，这样的主力是受市场欢迎的，也是管理层一直大力倡导的。但我们这里所说的庄家，则是市场主力中的另类。他们凭借自己雄厚的资金实力，利用与某些上市公司的不正当关系获取内幕消息，然后操纵市场，导致股市大势或者个股价格大起大落，以此牟取巨额利润。

一般而言，股市中的庄家具有以下几个特点：一是资金力量雄厚。像美、日等地的一些投资基金及对冲基金，是实力最为强大的庄家。他们能够动用的资金可达天文数字，足以左右世界上任何一个股市的走势。如在20世纪90年代初的香港股市大搏杀中，行情的发动者美国摩根·士丹利公司就投入了300多亿港元狂扫港股，随后入市的日本野村证券也投入了数百亿港元巨资与之争斗。我国股市上的庄家目前主要是一些个人大户与机构。其中的大庄家能够动用的资金可达数十亿元，有能力左右股市大盘走向；中型庄家能够动用的资金量可达数亿元，可以左右某一板块或某些个股的走势；小型庄家的资金量则在几千万至一亿元左右，只能作个股行情或跟风炒作。二是以市场为敌手。庄家调动巨额资金杀向股市，其目的只有一个：赚钱。而庄家要赚钱，其他投资者就要赔钱。因此，庄家从入市的第一天起，就必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须要与市场作对，处心积虑地与其他投资者斗智斗勇，千方百计地将其他投资者的资金“抢”进自己的口袋。三是信息通畅。庄家有能力建立专门的研究组织，对国家政策及上市公司经营状况进行系统的调查与分析，有的还与上市公司有着许多非正当的关系。因此，近几年来，我国股市存在着一个普遍的现象，几乎每只股票在利好消息公布之前，其价格都要大幅度上涨，有时其开始上涨的时间要较消息公布时间提前几个月之久，这种状况说明庄家早已预先分析或打探到了这些利好消息。资金及信息两方面的优势，使庄家在与市场投资大众为敌手的博弈中，常常处于非常有利的地位。

庄家只有在市场上打败敌手，才能赚取盈利，否则也会亏损。因此，庄家在确定入市时机及炒作对象时，会非常慎重。市场没有机会时，庄家会静如大海凝光，在市场之外韬光养晦，任凭股市涨涨跌跌，毫不动心；一旦机会降临，庄家又会如猛虎下山，奋勇杀入股市，掀起滔天巨浪。特别是一些庄家为谋取自身的暴利，不惜破坏市场，制造大市的巨幅波动，甚至暴升暴跌。大部分庄家都利用内幕消息去做市。如1997年伊始，康赛集团、幸福实业、汉商集团、昆明五华等股票大幅上扬，升幅有的超过100%，其年终报表在3月份相继出台，全部是高比例送配，无疑庄家很早就已得到这些内幕消息。另外，一些庄家在市场中采用“对倒”方式，诱使他人入盘，自抛自买，引起市场轰动效应，从而连续拔高，控制与操纵股价，以获取暴利。如中国证监会查实，2001年2月6日至2003年8月22日，王艳平、毛义、张敏之、薛伟、郝莺5人与其他人员，利用北京盛德隆投资管理有限公司、上海天韦投资管理有限公司及北京世纪瑞景科技有限公司，分别在国海证券北京和平西街证券营业部、江苏国投中山东路证券营业部、国信证券北京呼家楼证券营业部等地开设的63个资金账户，以及上述3家公司先后控制的3494个深市股东账户，以委托理财业务方式买卖青海明胶股票，操纵证券交易价格。2001年2月6日，青海明胶收盘价为20.56元。在王艳平等人的操纵下，其股价随后出现一波飙升，至2001年5月29日，达到了35.03元。短短三个多月，涨幅高达70%。2001年9月20日，该股实施每10股转增10股的中期转增方案，此后又展开一轮拉升，股价从12.15元起步，至2002年7月4日，已涨至23.7元，涨幅达到了90%。复权后，青海明胶最高涨幅更是达到了130%。但庄家离场后，该股股价最低跌到了2.75元。股民损失之大，可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以说，当前庄家操作相当多地存在有法不依的现象，明显违背了公正、公平、公开的原则，严重损害了广大投资者的利益。

（二）识破庄家的骗术

股票市场是个斗智的市场，也是少数人挣多数人钱的场所。股市与军事有很多相同的地方，从某种意义上说，股市是没有硝烟、没有枪炮的另一个战场，它的搏杀是多空双方资金量的搏杀。

军事需要用计，需要示假隐真，需要声东击西。股市同样，庄家进货绝对是"悄悄的干活"，绝不会在建仓阶段就大喊大叫，告诉外界我要做庄某某股票，而是悄悄地进货，慢慢地推高股价，等到快出货时才大喊大叫：我们在做庄某只股票。并力图让全世界都知道，此股目标价位在九天之上，白云之间，谁能买到此股谁就能享受天堂吃仙桃的快乐。说来也怪，总有一些"聪明人"相信这个美好的故事，结果他们不但没去成天堂，反而坐着过山车翻滚直达地狱。

设置陷阱欺骗散户去钻，这是庄家赚钱的绝招。一般来说，股价靠低位时，庄家设置陷阱，骗散户感觉世界末日将至，自动自觉地断臂斩仓，把手里的股票送进庄家的腰包；靠高位时，庄家则又设置陷阱，骗散户感觉大市前途无量，海阔天空任它升，从而兴高采烈地填单、刷卡，而他们则将手中炒得烫手的股票扔给散户……庄家采用得较多的是散布虚假消息和利用技术图形引诱中小散户跟风，使其在股价高位追高入货，而在低位时斩仓出局。他们有时凭借自身在交易手段、交易时间上的优势，在股价处于高位时进行虚假交易，即采取对敲的方式，自己买自己卖，使成交逐渐放大，让不明真相的中小投资者误以为价升量增，价量配合良好而跟风追入；有时又在股价处于低位时，他们再次刻意打压，使股价连续下挫彻底摧毁投资者信心，引发投资者恐慌性抛售，或在低位时挂出巨额抛单，造成机构出货假象，使投资者抛出手中筹码，而庄家则在低位捡拾大量的便宜货。据深交所公司管理部专家透露，2007年以来深市发布的针对股价异动公告的澄清公告约有102份，经上市公司承认市场传言部分属实的仅20份，占比不到两成，其中许多传言实际上是庄家用以欺骗散户、操纵股价的工具。

军事讲究出奇致胜。韩信背水列兵置于死地而后生；诸葛亮施空城计，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用对手多疑从容退敌。这些都是出奇致胜的精典战例，军事家们将最不可能变成为最可能，将最不安全变成了最安全。股市也是出奇兵的地方。1996年初至1997年5月份掀起了一轮轰轰烈烈炒作绩优股的运动，四川长虹、深发展带领绩优高成长股，高奏凯歌攻关夺寨。深发展从6元涨到49元，中间还经过了十送十的送股方案，股价上涨了18倍多，以致连卖冰棍的老太太都知道买深发展，买绩优股。后来深发展、四川长虹股价大幅下跌，从1998年始主力庄家甩开被中小散户广泛认同的绩优股，开始炒作并不被中小散户认同的垃圾股，并起名叫“资产重组股”，使丑小鸭立时变成了白天鹅，股价坐着火箭冲上了天。这就是出奇致胜。但等人们都去买“资产重组股”时，许多资产重组股却被ST甚至退市了，中小散户抢到手的又是一个个烧红的煤球。再一看，庄家们又去炒网络股去了，把一只只过去五六元、七八元的廉价股票变戏法似地推到了七八十元甚至100元还不收手，让众多的散户看得心惊肉跳。

那么，庄家是如何欺骗散户进入陷阱的呢？综合专家的意见，大致有以下几种情形。

1. 利用技术分析行骗

技术分析是指从证券市场过去股价的变动、成交量的增减等技术性演变因素来衡量证券市场的购买力，从而预测市场的变动趋势。正是由于技术分析是广大股民入市投资、买进卖出的主要依据，也就当然地成为庄家骗股民的手段。

第一，利用重要技术关口来行骗。

重要技术关口是技术分析的一种重要理论，同时也是股民分析大市趋势的一个重要出发点。技术关口能否得到有力支撑或有效突破，是影响股民心理的一个重要因素。1994年8月，“333主力”就利用了这一理论，在沪市制造了著名的“333点”空头大陷阱和1000点多头大陷阱。

随着漫漫的熊市，沪股指从1556点的高位一路狂跌到了最后一个重要关口位386点。从技术意义上说，386点是沪股最后一道防线，一旦失守下面就是一马平川，不知何处觅底了。然而“333主力”庄家正是针对这一分析理论，竭尽全力地打穿这一最后防线，使股指一直跌到333点，令广大投资者对后市产生极端悲观的情绪。一时间，大市要跌到200多点的悲观舆论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充斥了整个市场，不少股民纷纷挥泪斩仓，告别股海。就在这时，主力庄家却借三大政策的利好刺激，突然杀一个回马枪，鲸吞筹码，逆市狂升。333点成了一个历史性的空头大陷阱，那些深得破大位即斩仓离场理论精髓的股民，落入了庄家精心设下的大圈套之中。

在这一波行情中，同样是这个主力庄家，为了使股民踊跃高位接货，又一举攻下1000点的心理大关。就在广大股民根据冲破重要技术关口理论，纷纷看好1200点时，庄家却来了一个派发，又制造了威震一时的千点多头大陷阱，使不少股民在高位被套牢。

第二，利用形态分析设置骗局。

形态分析是技术分析的又一个重要内容，而庄家很容易靠造图来骗股民。

1994年8月10日，主力庄家导演了一场杰作。在8月9日沪股回档92点的背景下，10日低开后做成M头，投资者纷纷将筹码抛出，等大盘走出下跌三浪，在598点又做W底，8分钟内沪股股指上扬29点，616点又做得更大，17分钟内涨了58点。此时，投资大众的心理上对技术图形已深信不疑，于是当673点股指出现少有的四顶后，股民纷纷抛售，股指却非但没有下滑，反而大幅向上攀升，再次骗了投资者一回。

庄家水平高低，就反映在能不能敏锐地发现跟风散户多数用什么分析方法跟进，他们最相信的是什么，然后，在关键时刻制造陷阱。最高水平的庄家则是在操作中，故意使某种技术分析特别行之有效，诱使广大股民把它作为绝招使用，习惯于运用它来预测股价，然后庄家在转折点上突然反其道而行之，把股民装进陷阱里。

2. 利用行情行骗

万种分析归于市，行情是最有说服力的。狡猾的庄家自然也把它作为设置陷阱的一个诱饵，使广大散户跟风受骗。

庄家高明之处，就在于适当地把握、控制好投资大众从不信——将信将疑——相信——坚信不移过程的节奏，使之与自己的操作相适应，既不让广大股民过早对后市坚定信心，又能在派发开始时，及时使他们坚定不移地看好后市。如果庄家拉高之初，就让跟风散户都看好后市，那么庄家等于在为自己设置陷阱。同样，如果庄家要胜利大逃亡了，仍未能使股民们对后市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充满坚定信心，那他做庄的一番苦心就要泡汤。因为当散户意识到要逃命时，庄家永远逃不过他们，庄家船大难调头。同理，如果股民识破骗局，庄家股一开始就吸引了不少股民蜂拥而至，并且信心百倍地长久持股，那么这个庄家肯定要栽在自己设置的陷阱里，被深度套牢而难以自拔。

哲学家认为，人要客观地认识事物的真正面目，极不容易，主观意识及一些客观因素常常会导致认识上的偏差，这也是人性的一大弱点。而庄家就是利用人们的这一弱点，通过行情使股民形成多头或空头思维定势，然后带着多头或空头有色眼镜去认识行情，心甘情愿地上当受骗。

3. 利用消息、题材或概念行骗

中国股市是一个典型的消息市，无论是政策面的消息还是基本面的谣言，都可以强烈地刺激股市大涨或者大跌。庄家便经常利用这一点，用真真假假的消息来影响行情，诱骗股民。利空或利好都可以为庄家营造一个个美丽诱人的陷阱。在股市上涨时，你听到的往往都是利好消息，而在下跌时，你往往听到的又都是利空消息，有时明明是一件捕风捉影的事，但几经传播，却变得像真的一样，实际上，那往往是庄家为迷惑投资者而散布的烟幕。

2007年1月4日以来，国内资本市场上的航空股逐渐走强。与年前股价相比，短短数日航空股普遍涨幅在20%以上，南航、国航更是达30%以上。其缘由是什么呢？竟是一条子虚乌有的传闻——政府考虑“向三大航空集团注资160亿元”。后来经证实，这实际上是幕后庄家释放的假消息，以吸引散户跟风炒作航空股。

还有更为可怕的现象，那就是庄家不但能获得内幕消息，而且还能得到上市公司的“配合”与“支持”。庄家需要利好时出利好，庄家需要利空时出利空，喂饱了庄家，却坑苦了一般散户。

“北海银河”于1999年6月3日与南宁广播电视局有线电视台签订合作协议，投资4500万元合作建设与经营“南宁有线电视台综合信息网”项目，协议涉及的投资金额超过公司1998年底净资产的10%。根据《上市规则》有关规定，公司应于签订协议后的两个工作日向证交所报告并公告，但公司直到7月20日才向证交所报告并公告，未及时履行重大事件披露义务。而在此期间，股价却由签约时的18元，涨到37.85元，甚至在签约26天后，公司董事会在其股票连续3天涨10%的提示性公告中，还隐瞒真情，居然称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“公司近期无应披露而未披露的信息”，披露的内容与事实严重不符，使得许多不了解真相的投资者遭受损失，而那些“内幕人士”因明了底细而发了大财。

4. 利用成交量行骗

近年来，对于成交量的研判已成为许多股民用来进行技术分析的重要指标之一。有人说，股市中一切都可以掺假，惟独成交量是真的，因为量是实实在在用钱堆出来的。实际上并非如此，成交量也完全可以假造。有许多老练的庄家就是通过假造成交量来设置陷阱欺骗散户的。比如，庄家明明想着要做空，可偏偏先不挂卖单，反而先挂买单，而且把巨量买单挂在涨停板上，逼散户空头爆仓后，把他们全部吞下，以此诱出许多跟风追涨散户也在涨停板上抢着吃货。等到涨停板上散户的后续买单积累到一定数量后，再慢慢地一小笔一小笔地撤出按时间顺序而排在最前面的庄家买单，再继续挂到众买单的后面，顶着他人上，用盘面上的“多头优势”鼓励他人积极做多。待估计跟风散户已有不少时，庄家突然在多个席位上同时撤掉所有的买单，并在多个席位上同时抛出巨额卖单，把自己的货全部清仓扔给散户，导致股价一直下泻到跌停，让许多股民摸不着头脑。

5. 借用题材炒作行骗

一般来说，当庄家要炒作某只股票或某个板块时，他们就会利用宣传工具为这些被炒的股票与板块找出一些理由，最简单也最有效的就是为这些个股与板块套上“某某概念”的花环，或者贴上“某某题材”的标签，而后大炒特炒，从而引起散户的注意和兴趣。如1996年上半年开始，许多人受舆论影响而大炒三峡板块，所有与三峡有关联的股票都出现大幅度飙涨。殊不知这其实是一些庄家利用题材设下的圈套。就拿与三峡大坝工程紧密相关的水泥行业为例，被圈入的两家上市公司离三峡都几乎有千里之遥，在产品的输送上并不算是十分便利。这两家公司的产品虽然都各具特色，但也并不是不可替代。如果这两家生产水泥的上市公司真的是离开三峡工程就不能经营和发展了，那三峡工程完工之日便是其倒闭之时，股民不但不能跟进这种股票，反而应更加提防。事实也是如此，随着三峡大坝的合龙，三峡概念股不但没有如人们预期的上涨，反而出现大幅度下跌，像葛洲坝就从18元跌到8元，那些相信三峡合龙题材的股民至今也无法解套。所以，所谓的题材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也好、概念也罢，大都是机构大户在某一时期用来引诱他人跟进的诱饵，而当他人一哄而上将股价抬高时，也正好是它们获利出货的大好时机。

“北京北旅”的炒作，同样让许多股民跌入陷阱。1995年8月9日上午，“北京北旅”停牌，同时传出日本商人收购“北京北旅”股份并参与公司管理的消息。这一消息立即成为具有爆炸性的题材，下午“北京北旅”复牌便跳空20%高开。当时“北京北旅”的价位在北京板块中一直处于最低水平，长期在2.60元左右波动；该股效益也不好，每股一年分红仅4分钱，还不到当时银行利息的十分之一！对于这种无论是盈利性还是成长性都不理想的股票，许多股民是没有兴趣投资的。但现在此股因为有了日资收购的题材，却立即由山鸡变成了凤凰，受到了市场的追捧，股价则一天一天地往上窜。8月10日，“北京北旅”开盘即为6.50元，稍稍整理后便一路上攻，很快就攻下10元的关口。许多股民按捺不住了，连忙杀进去，谁知8月14日，“北京北旅”冲到12元后，股价立即大幅回落，几分钟内便跌至10元。此后一连几天里，所有有“收购”题材的股票都在下跌，“北京北旅”尤其跌得快，跌得凶。许多股民被高位套牢后，这才意识到，所谓的收购题材，竟成了庄家炒作股票的借口，他们在低位进股后，利用人们对题材的迷信炒高股价，然后高位出逃。

以上只是对庄家骗局的基本分析，在实际操作过程中，庄家的手法比这些还要复杂得多，也隐蔽得多，并且庄家也不会只用一种方法设置骗局，而往往是综合运用多种手段来迷惑散户。因此识破庄家骗局也需要多种因素综合考虑，全面分析。

（三）了解庄家的神通

庄家一旦登上股市这个历史舞台，便成为千百万股民侧目以视的对象，成为影响股市的一种重要力量。无论是股价的异动还是行情的涨落，几乎都有庄家炒作的痕迹。这其中有合理合法的市场运作，但也有相当一部分是属于违法违规的欺买欺卖。今天你当庄，明天他抢庄，大庄小庄你争我夺，强庄弱庄各显神通。深股庄家是典型的打一枪换一个地方的“游击队”作风，而沪股庄家则是敢于搏尽、敢于赢尽、敢于炒尽题材的“拼命三郎”。从炒作题材上看，深股庄家喜欢围绕业绩、分红、配股转，而沪股庄家却可以充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分发挥想象力，什么奥运概念，什么领袖家乡股等等，都可以作为炒作题材。作为股市中弱势群体的中小散户，跟着庄家的指挥棒转，今天追涨，明天杀跌，很少有不被折腾得头昏脑胀的。因此，我们说，与庄共舞，实在是一项辛苦而又危险的游戏。

那么庄家到底有多大的神通呢？我们不妨看看号称中国第一庄股的亿安科技的炒作。

2000年2月15日10点11分，深圳股市的亿安科技升至100元。中国股市的第一只百元股票正式诞生。而在1998年12月31日收盘时，亿安科技才8.34元。在一年多的时间内上涨了十多倍，亿安科技遂成为中国股市中一个读不懂的神话。

2000年1月4日，亿安科技股价还只有42.35元，但已经是1999年深沪股市上全年涨幅第一的股票。也正是从1月4日起，这只股票连拉15根阳线，到80元附近短暂调整后又连拉4根大阳线，最后达到126元的天价。在22个交易日内，这只股票的涨幅高达146%，这种火箭式的拉升方式让整个市场叹为观止。许多人掰着手指头一算，不禁心跳加快，血压升高：如果以1999年初的8元时持有1万股，如今的市值就变成了126万元，这样的庄股不跟实在是太傻了！但问问我们身边的朋友，谁有如此鸿运？

亿安科技的前身是深锦兴，1998年每股收益为-0.85元，到了2000年，却成为了股市价格最高的股票，而且成为中国首只百元股。到底是什么因素支撑其如此天价呢？《财经时报》的记者曾对此有过专门采访，这位记者在采访中发现，亿安科技虽然在第一大股东亿安集团的大力扶持下，公司的利润来源会得到较好的保障，然而，情况并不足以乐观得支撑其成为“中国第一股”。客观地看待亿安科技的经营状况，其1999年下半年的主要利润来源，主要是托管经营的江门万燕多媒体公司利润，和广东万燕集团的投资分利。在1999年上半年每股收益盈利0.11元的基础上，又能够增加多少收益呢？果然，1999年年报出来，亿安科技每股收益仅0.255元。

西方有句话：“股票的财富不在于它值多少，而在于你认为它值多少，它可能一文不名，但当人们认为它值百万时，它就成了百万。”这成了一些庄家炒作股票的理论基础。以前的长庄股大都以炒成长性为主，实在没什么成长性的就炒高送配，要是连高送配都没有就“霸王硬上弓”，我就是要涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你管得着吗？据管理部门最后公布的调查结论显示，广东的四家公司自1998年10月5日起，集中资金，利用627个个人股票账户及3个法人股票账户，大量买入“深锦兴”（后更名“亿安科技”）股票。持仓量最后达到流通股的85%。同时，还通过其控制的不同股票账户，以自己为交易对象，进行不转移所有权的自买自卖，来影响证券交易价格和交易量，联手操纵亿安科技的价格，大肆谋利。截至2001年2月5日，上述四家公司就通过控制股票账户共实现盈利4.49亿元，股票余额77万股。

然而，没有业绩支撑，无论庄家怎么炒作，最终都是虚幻的泡沫，逃脱不了破灭的命运。果然，不久后，亿安科技的股票犹如飞上天的火箭因为缺乏燃料而一头栽了下来——股价又回到了以前的原位。虽然炒作的庄家受到了制裁，但跟风炒作的股民则损失惨重（参见图5-1）。

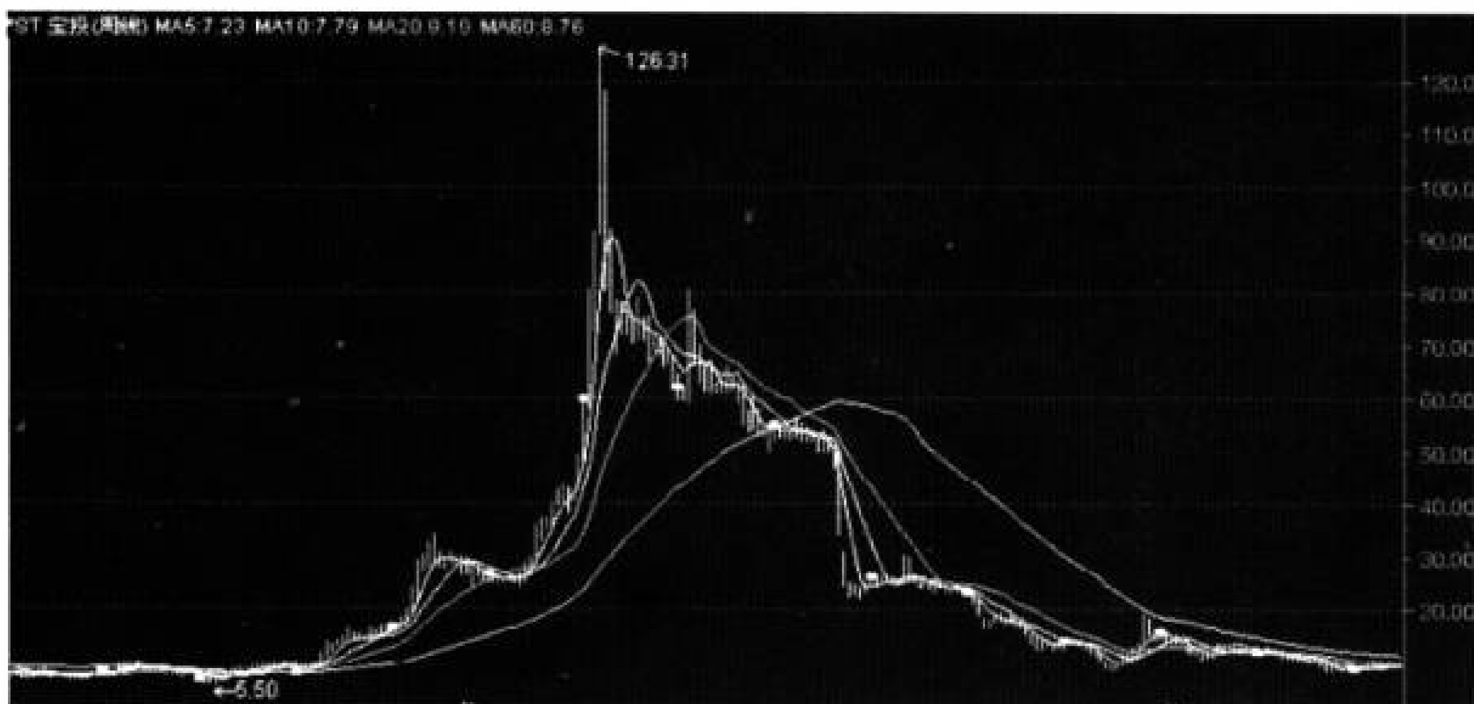


图5-1　亿安科技（现名*ST宝投）股价呈过山车式的走势（周线图）

2004年4月，在唐万新等的决策和指挥下，新疆德隆、德隆国际累计买入新疆屯河、合金投资、湘火炬A三只股票678亿元。在操作过程中，共动用了24 705个股东账户，通过采取连续买卖、自买自卖等方式，使上述“老三股”价格表现异常，长期居高不下，按照移动平均法计算，共非法获利98.61亿元。期间，3只股票的最高持仓比例全部高达91.5%以上，自买自卖量占总交易量的最高比例全部在99.83%以上。其神通之大，让人大跌眼镜！但是，玩火的人最容易被火烧了。2006年4月，德隆总裁唐万新因操纵证券交易价格罪，被判处有期徒刑3年；与其他罪名合并后被判有期徒刑8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，并处罚金人民币40万元。另外，涉案公司因操纵证券交易价格罪，被判处罚金各50亿元。这是迄今证券市场额度最高的一次罚款。

表面上看起来，庄家的神通广大，鸡毛都能被他们炒得飞上天，狗屎都能被他们炒成黄金，但他们的这种神通都是表演给散户们看的猴戏。散户们如果想跟在他们后面分点残菜剩饭，往往是手一伸出去，就被庄家用绳索套住了，最后被扔进陷阱里，出不来，逃不脱。翻翻近几年庄家的“业绩簿”，哪一次庄家炒作之后没有留下一大群赔钱的散户？比如跟风炒作过琼民源、蓝田股份、康达尔、海虹控股以及最近炒作过盐湖钾湖权证的散户，哪一个不是亏得一塌糊涂？2005年，某“庄家”承认近一年多来做庄海虹控股，“7个亿进去，25个亿出来”。他赚的这十几亿是从哪里来的呢？一分一厘都是散户的钱！

二、挖陷阱的老手

（一）庄家操纵的陷阱

操纵市场是在证券市场中制造虚假繁荣、虚假价格，诱导或者迫使其他投资者在不了解真相的情况下作出错误的投资决定，从而使操纵者获取利益或减少损失。如庄家机构往往利用其拥有大量资金的优势，进行单独或者合谋买卖，对某种证券连续以高价买进或者以低价卖出。有时在短时间内，对同一种股票反复买进卖出，以造成这种股票交易活跃、价位上涨或价格暴跌的假象，诱使他人上当受骗，而庄家机构自己则在价格猛涨阶段将股票抛出，在价格暴跌时大量买进，以获取暴利，使其他投资者遭受重大损失。有些庄家与他人合谋，在事先约定的时间以约定的价格在自己买入或者卖出证券时，另一约定人同时实施卖出或者买入的反向操作，或者相互买卖并不持有的证券，目的在于虚假造市。这样的操作反复进行，就可以抬高该种股票的价格，最后，庄家就能以较高的价格抛出股票，获取暴利。还有的庄家通过开立多个证券交易户头，自己卖出证券，自己又买入证券，给其他投资者造成一种该股票交易活跃的假象，从而影响投资者对股票行情的判断，影响证券交易价格，操纵者则可以利用股价的涨跌从中获利。

操纵市场主要是操纵股价。据业内人士概括，当前庄家操纵股价主有以下10种手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 挖空心思，炮制题材。对庄家来说，所谓的题材就是他们事先设计的一场诱导中小投资者跟风上当的骗局和事先掘好的一口陷阱，是一朵绚丽多彩的罂粟花。而事实上，不明就里的中小投资者经常落入操纵市场者的彀中，成为他们的牺牲品。

2. 上市公司，倾力配合。为了一己私利，部分上市公司与操纵市场者配合得天衣无缝，要利润包装利润，要洗盘时制造利空，要出局时炮制题材，就是公司未来的经营能力不容乐观也不遗余力地高比例的送股和利用资本公积金转赠股本，更有甚者部分上市公司还拿出发行新股、配股或从银行借贷的资金交给庄家们委托理财，而庄家们炒作的股票正是该家上市公司，于是上市公司与操纵市场者便结成了荣辱与共、休戚相关的命运共同体和利益共同体，这就是部分上市公司为庄家鞍前马后、乐此不疲的根本原因。

3. 内幕交易，黑箱操作。所谓的内幕交易就是内幕知情人士利用内幕消息在二级市场上赚取非法利润的行为，而庄家操纵股价之所以大行其道，很重要的手段就是通过内幕交易和黑箱操作来实现的。我们撇开部分券商炒作自身承销的新股和配股不说，仅仅以发生控制权，第一大股东移位的重组类公司为例来揭开操纵市场者利用内幕交易，黑箱操作操纵股价，操纵市场的冰山一角。一般来说，收购方和二级市场的炒作者是合二为一的。如果二级市场无利可图，收购方收购所谓壳资源公司的积极性将大打折扣。收购方和二级市场的炒作者合二为一便构成了完完全全的内幕交易。以亿安科技为例，从K线图可以看出，庄家开始进驻亿安科技的时间为1998年10月下旬，完成建仓的时间为1999年1月。在1998年11月29日至1999年1月14日的55个交易日里，亿安科技的累计成交量高达8191万股，换手率高达232.12%。按此计算，主力庄家底位仓的成本为10元。1999年5月，第一大股东易主为广东亿安科技发展控股有限公司。这说明内幕人士和庄家至少在1998年10月后就得知了亿安科技的重组内幕。

4. 联手操纵，翻云覆雨。《粤港信息日报》曾转载了一篇文章，作者利用深沪证券交易所公布的信息资料，通过实证分析揭露了庄家们（该文主要针对券商）是怎样通过联手操纵，在二级市场上翻云覆雨的。该文将联手操纵分为单一券商营业部之间的关联关系、同城（地）券商之间的关联关系和关联关系中的异类三种。

5. 控盘操作，虚拟价格。庄家大多高度控制了上市公司二级市场的流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通筹码。如2007年受处罚的济南百货的庄家在2000年8月至2002年4月期间，使用878个股东账户进行“济南百货”股票的买卖。上述账户的最大持仓量占流通股总数的39.5%，占公司已发行股票的23.5%，同期“济南百货”的股票价格上涨93.2%。由于庄家们控制了某只股票的流通筹码，从而从根本上改变了该只股票的供求关系，其价格制定就不再取决于该股的经营业绩和内在的投资价值，而是完全决定于庄家的操作计划和资金实力，因此，扭曲了该只股票的价格定位，出现了虚幻的价格，从而放大了股市的泡沫。

6. 多开账户，逃避监管。为了隐蔽操作，逃避监管，庄家们通过在多家营业部利用多个个人账户分散筹码，这已成为公开的秘密。例如被中国证监会查处的信达信托公司自1998年4月8日起，集中5亿元资金，利用101个个人股东账户及2个法人股账户，通过其下属的北京、成都、长沙、郑州、南京、太原等营业部，大量买入“陕国投A”股票。持仓量从4月8日的81万股，占总本的0.5%，到最高时的8月24日的4389万股，占总股本的25%。

7. 空穴来风，虚假造市。要达到诱骗中小投资者跟风炒作的目的，庄家除为炒作的股票编织无数美丽的题材外，还必须向外扩散这些题材。在资讯时代十分发达的今天，庄家要达到这一目的确实不费吹灰之力，于是我们便看到大量的网上传闻。此外，庄家还利用所谓股评家和咨询机构的市场影响力，拼命推荐即将出货的股票，于是我们便看到了大量的投资价值分析报告。试想一想，这些投资价值分析报告为什么在股票的底部没有出笼，而在股票的顶部却连篇累牍地奉献给投资者?

8. 大胆逼空，小心诱多。庄家为了达到充分吸筹、拉高出货的目的，近年来纷纷采取了大胆逼空，小心诱多的操作手法。以海虹控股为例，从该股2000年的日K线图，我们可以看出，主力庄家在1月4日至1月18日吸筹完毕后，采取了期货式的逼空手法，1月18日至2月22日，连续拉出了17个涨停，2月24日至3月1日又连续拉出了5个涨停。庄家一边拉涨停，一边又在悄悄出货，而等一些头脑简单的投资者在最后的涨停板被打开“勇敢”地杀进的时候，那便钻进了世纪之套。

9. 涨也对倒，跌也对倒。庄家不论是拉抬，还是洗盘，不论是做开盘价，还是做收市价，均存在严重的对倒行为。试想一想，庄家的资金实力总是有限的，他不可能将所有的筹码全装进口袋，而且庄家只有最终出货才能将账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面利润实现实际利润。要用有限的资金推动股价，必须通过对倒才能完成。

10. 打“老鼠仓”，送大礼包。所谓的“老鼠仓”，排除内幕人士在庄家的成本区建仓的筹码外，还有很重要的一条途径就是庄家为了达到某一目的，在开盘、盘中或收盘时打出的比上一个交易日的收盘价便宜得多（有的甚至就是跌停板）的筹码，而当“老鼠仓”打出后，该股在未来的几个交易日后便开始疯涨。因此，一般来说，“老鼠仓”就是将巨额利润送给某些重要人物的重要手段。

法律虽然对操纵股价行为有明确界定，但要在市场中准确识别操纵股价的各种手法仍较困难。根据国际经验，股民们可以通过以下九个方面综合分辨操纵股价的行为：一是成交量急剧放大，大宗交易出现，表示大量换手；二是在没有任何公开信息发布的情况下股价大幅波动；三是股价单向直线行驶；四是单笔成交量畸大；五是不良的公司财务状况与股价不相宜；六是互联网上发布虚假信息；七是不实的新闻发布；八是交易者行为历史不清白；九是隐瞒证券所有权。总的来说，在股市里庄家操纵股价的行为十分隐秘，对此投资者需要仔细分辨，慎重投资，切不可盲目跟庄，误入陷阱。

（二）庄家吸货的陷阱

与一般散户相比，庄家在资金实力和预先得到市场未知题材方面有优势。但由于一个做庄的过程牵涉到出资方、策划方、上市公司等千丝万缕的关系，任何一个环节出了问题都会导致做庄失败，因此庄家做庄也是一个非常复杂的过程。

庄家做庄虽然手法各异，但都少不了“三板斧”：打、砸、抢。通过打压从散户手里抢筹码，将股价拉高后则出货砸盘，从跟风追涨的散户口袋里抢钱。其过程也大同小异：先是勤勤恳恳默默无闻地“埋头苦吃”，并不十分在意短期收益，收集相当比例的筹码后即去寻找股价上升与题材配合的切入点，一旦遇到类似像2007年这种市场环境，则拼命发力，一年的收益可以在一个月中全部实现。

当前只能做多的股票交易机制决定了庄家若想盈利，必须首先买入股票，然后在高位卖出。因此，庄家在操作过程中必须要经历吸筹、拉升、派发三个基本阶段。由于庄家的资金量较大，行动不便，所以庄家在上述三个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段之中总要绞尽脑汁，以种种办法将散户引入其事先挖好的陷阱里。

庄家吸筹阶段的第一项工作就是要选择股票。正确地选择股票对庄家来说至关重要，它是庄家做庄能否成功的一个关键性步骤。据业内人士研究，庄家做庄时一般考虑以下几种股票：（1）价值低估股。在任何市况之下，市场上总有一些股票的价值被低估，有时低估程度还会非常严重。价值低估必然导致价值回归，所以那些价值被低估的股票经常会成为庄家吸纳的首选目标，如1996年初的深发展、深科技、四川长虹、湖北兴化，1996年底的东大阿派、天津磁卡等股票，都属于这种情况。（2）大盘指标股。大盘指标股对大盘指数影响巨大，所以经常成为大庄家吸纳的对象。大庄家吸纳一定数量的大盘指标股之后，就同时拥有了拉抬指数的资金及打压指数的筹码，进可以攻，退可以守，处于非常有利的地位。（3）题材股。股票有无炒作题材，是庄家选股的一个重要标准。股票只有题材丰富，才会产生庄家登高一呼，市场万众响应的局面，庄家才能在高位顺利出局。几年以来沪深股市较受市场青睐的题材主要有：送配题材、收购题材、资产重组题材以及现在的网络题材、西部概念题材、生物制药题材等。（4）新股。新股非常容易受到市场主力的注意，成为做庄的对象。其原因有五点：一是新股由于其“新”而容易成为市场的焦点，散户跟风踊跃；二是新股股价上方没有历史套牢盘，拉抬股价阻力较小；三是新股价格短时期内难以定位，价格想象空间巨大；四是新股筹码收集比较容易；五是新股一般由于高溢价发行而具有较高比例的资本公积金，股本扩张能力较强。（5）问题股。有些股票由于存在这样或那样的问题备受市场冷落，有些庄家便人弃我取，在较低价位吸纳大量筹码，成为做庄对象。如1996年1月湘中药发行股票时，在招股说明书中对500万股内部职工股将与1000万新股一同上市的消息未披露，结果上市公告书一出，市场大哗，导致湘中药股票上市后受到市场的极度冷遇，股价相当长时间内在发行价下方徘徊，这时就有机构逆势而动，趁机大肆吸货，随后一路炒高，获利不菲。

选定股票之后，庄家便开始入场吸货。庄家吸货的方式与大盘状况、庄家资金实力及操盘风格等多种因素有关。归纳起来，庄家吸货的主要方式有以下三种。

1. 缓慢推进式。当某只股票价格进入底部区域，对庄家产生吸引力之后，庄家便开始不动声色地入场缓慢吸纳，股票的量价关系开始显示出较好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的配合倾向，股价小幅上升，成交量渐次放大。这种方式一般用于平衡市道或偏弱市道情况之下。

2. 逆势狂吸式。有时庄家看好某只股票，又恰逢大盘暴跌，庄家便可借机承接抛盘，吸纳大量筹码。如果某只股票的价格在指数大跌情况下不跌或小幅上涨，并伴随着成交量的急剧放大，则可断定庄家在逆势吸货。如1996年12月15日《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前的股票市场》发表之后，沪深两市连续多日暴跌，但惟有东大阿派股价在巨大成交量配合下维持强势，说明主力庄家在借机吸纳建仓，后来在1997年上半年这只股票果然大放异彩，成为上海股市涨幅最凶的一匹黑马。

3. 拔高吸货式。有些市场主力资金实力极其雄厚，操盘风格也凶悍异常，为求速战速决，建仓之初就首先大幅拔高股价，引出大量抛盘，实现高位快速建仓的目的。如2007年的大庄股杭萧钢构就采取的是这种拔高吸筹式。2007年2月12日公布朦胧利好消息后，便有神秘资金大举买进，并且每天以拉涨停的形式达到吸筹的目的。这样边拉涨停边吸筹，一直持续到3月13日，把股价从4.14元推到了10.75元。神秘资金在既完成了吸筹任务又拉升了股价后，便在3月16日成功出货，完成了第一轮的做庄过程（参见图5-2）。

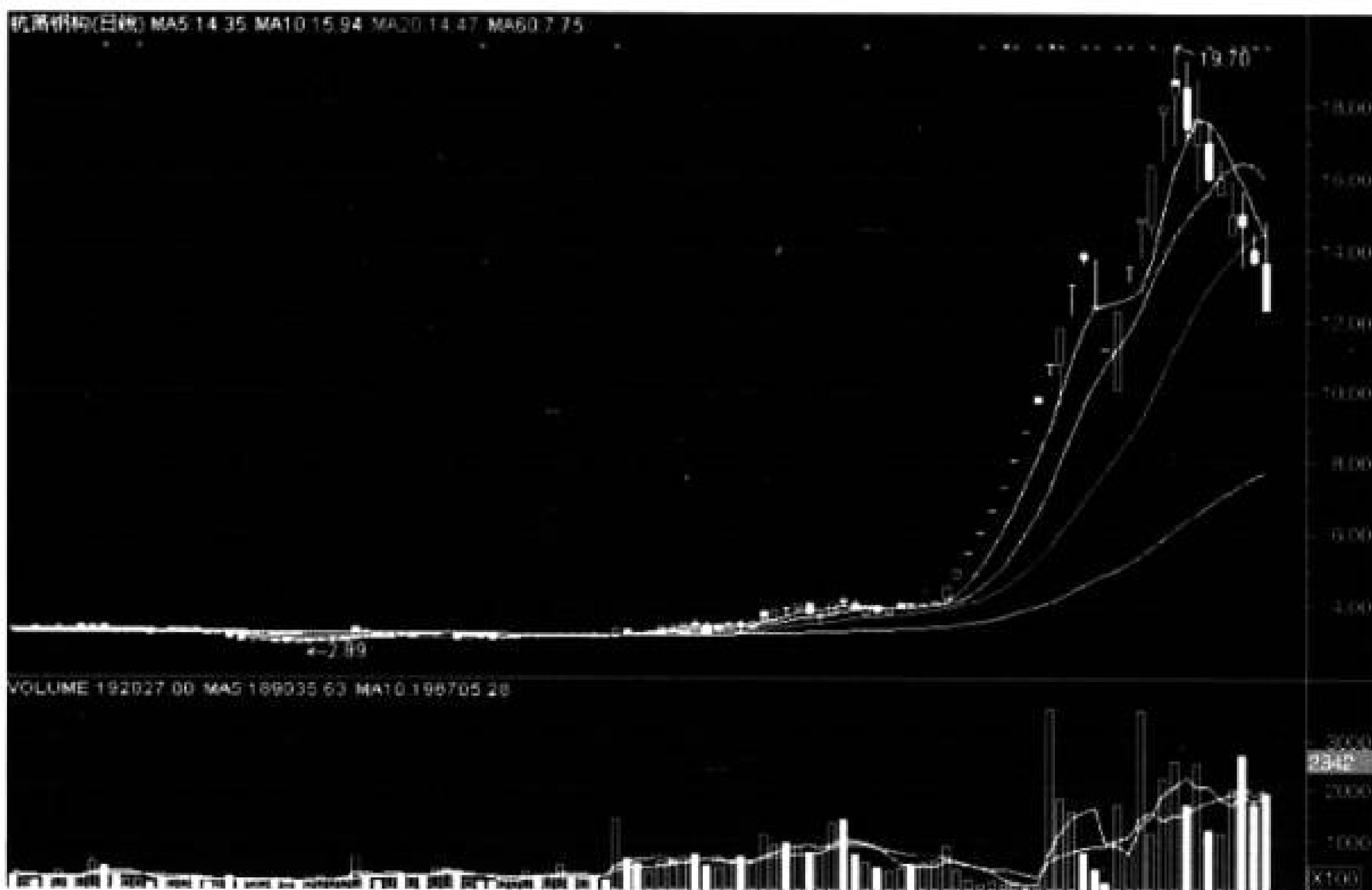


图5-2　杭萧钢构2007年1月至2007年4月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 压低吸货式。庄家进货，必然就要散户们斩仓离场，这不是一件容易的事情。庄家不能大张旗鼓，相反必须千方百计地掩盖其吸货的意图，并要以种种办法让散户相信此股票没有人做庄，基本面不好，技术面很差，散户再不丢掉就会亏损赔钱。为了达到这一目的，庄家一般要设置一个不易被人察觉的空头陷阱，其手法是：将股票价格杀至跌停板，并以巨量封杀股价，设法打穿重要的技术支撑位，引发技术派炒手的止损盘，形成股价向淡形态，同时在市场中散布利空传闻，制造恐慌气氛，动摇投资者持股信心。此时，散户看着单边下滑的股价，认为一定形势不妙，急于离场。此举正中庄家下怀，一方面开始用连续不断的小量买单吸货，另一方面将自己打人的卖单分批撤出再分批打入，循环操作，在空头的掩护下，用较低成本就建满了仓。待后来股价扬头上升时，割肉离场的散户才发现自己落人了庄家的空头陷阱，有苦说不出。

（三）庄家震仓的陷阱

庄家吸纳到一定数量的筹码之后，就开始拉高股价，以创造出货空间。庄家采用什么方式拉高股价，也与庄家的实力、操盘风格以及市道状况等因素密切相关。一般说来，庄家拉高股价的方式如下。

1. 直线式拉高。这种方式多用在以下两种情况之下：一种情况是大市极度火爆。这时庄家拉高股价比较容易，可以在短时间内使股价一步到位。另一种情况是个股有特殊题材或利好消息支持时，庄家也可将股价直线拉高。

2. 循序渐进式拉高。这种方式多用于市道比较平缓或庄家实力较弱之时。庄家在推高股价过程中，不断以进二退一形式清洗浮动筹码，以减轻股价上行阻力。一般这种拉高方式需要消耗较长的时间。

3. 稳步推进式拉高。这种情况一般出现在庄家实力极强，做庄股票流通盘子较小的时候。庄家依靠强大的资金实力以推土机的工作方式将股价逐级上推，直至达到预定价位。

需要特别指出的是，庄家不管采用什么样的拉高方式，期间都要有一次或若干次洗盘震仓行动。拉高速度快时，庄家多采用深幅回调方式洗盘；拉高速度比较平缓时，庄家则多采用浅幅回调或横盘震荡方式达到洗盘。庄家对股价的控制能力基本上决定于他控制筹码的程度。我们常常看到一些天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天涨停的庄股，但我们自己却很少有人持有这只股票或者曾经持有却已在前几天的振荡中抛掉了。这种懊悔的心情很多人都经历过。事实上，这只股票之所以能够天天涨停，正是因为散户手中很少持有，绝大部分抓在庄家手上。这样的股票拉升起来获利压力极小，而盘中巨大的成交量大部分是庄家自买自卖造出来的，庄家当然可以随心所欲地控制股价。因此，当庄家还没有收集到足够的筹码，并发觉跟庄者甚多时，一般都会进行反复的洗盘震仓，其目的就是要将跟庄者的底部获利筹码、抢帽子的短线客或心态不稳的跟庄大户筹码震出，如此既可减轻获利筹码对其拉高的层层压力，又可为其日后的派发创造便利条件。其具体震仓手法如下。

1. 开高杀低法。即在股价有一定升幅后，某一天高开后抛出大量卖单，使股价迅速下滑，高开低走的形态往往会令跟庄者中途“下轿”。此种手法常发生于股价高档无量，而低档接手强劲之时，投资者可以看到股价一到高档（或开盘即涨停）即有大手笔杀了，而且几乎是快杀到跌停才甘心，但股价却是不跌停，不然就是在跌停价位，不断产生大笔买盘，此时缺乏信心者便低价求售，主力于是统统吃进，等到没有人愿意再低价卖出，压力不大时，再一档一档向上拉升，如果拉了一二档压力不大，可能会急速拉到涨停，然后再封住涨停。所以当投资者看到某股低位大量成交时，应该勇于大量承接，必有收获。

2. 跌停挂出法。即利用个股利空消息，如业绩不佳或公司经营中遇到麻烦，先挂出大量卖单引出获利盘和割肉盘，或干脆以跌停开盘，以此清洗浮筹。散户在看到跌停打不开时，深恐明天会再来个跌停，于是也以跌停杀出，待跌停杀出的股票到达一定程度而不再增加时，主力乃迅速将自己的跌停挂出单取消，一下将散户的跌停抛单吃光，往上拉抬，而其拉抬的意愿视所吃的筹码多寡而定，通常主力一定要拥有大的筹码时，才会展开行动，因此若筹码不够，则第二天可能还会如法炮制，投资者亦应在此时机低价买进才是。

3. 固定价位区洗盘法。此种情况的特征乃是股价不动，但成交量却不断扩大。其洗盘的方式为：某股涨停是25元，跌停是15元，而主力会在18元处限价以超大量的单子挂入。这样的结果将导致一整天股价将“静止”在17~18元之间，只要股价久盘不动，大部分人将不耐烦抛出，则股票全部以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17元的价格落入主力的手中，直到量大到主力满意为止。然后，往后的涨幅又是由主力决定，而散户只有追高或抢高的份了。

4. 上冲下洗法。此法乃是主力利用开高走低、拉高、掼低再拉高，将筹码集中在他手上的方法，故称为“上冲下洗”。此法乃综合开高走低法和跌停挂出法而成，将会造成特大的成交量。因此，当股价忽高忽低，而成交量也不断扩大时，跟庄的投资者应该设法在低价位挂进股票。

许多投资者抱怨：我怎么判断庄家是震仓还是出货呢？如果是庄家出货，投资者则应该立即清仓止损；如果是庄家洗盘，则应该不为所动，继续持股。因此准确地分辨是震仓还是出货，至关重要。对此并没有明显的标准，但可以从几个方面进行分析：一是看成交量的变化。庄家震仓，不管是先拉高后“砸”还是先“砸”后拉高，量最根本。对于持仓巨大的庄家来说，他不会用大量筹码来洗盘，这既没有现实意义也没有必要，只会拿部分筹码来均衡市场。因此“缩量跌”是洗盘的主要特征之一。二是看重大关口处庄家是打压还是护盘，前者是震仓，后者是出货。三是看重大关口处反弹的幅度。反弹力度较小是洗盘，这样不会恢复持股者的信心；反弹力度较大是出货，这样可以使场内场外的投资者对庄股很快地恢复信心。四是跌破重大关口后有买盘力量是洗盘，否则是出货。

（四）庄家出货的陷阱

庄家将股价拉升至理想价位后，下一步就是要派发手中筹码了。这一阶段对庄家来说特别重要，庄家只有在较高价位上将所持有的股票顺利卖出，才能将纸上富贵化作实实在在的盈利。为此，大庄家有必要营造出大市火爆的局面，中小庄家也必须使自己做庄的个股成为市场焦点，以吸引足够的买盘来承接自己放出的沽盘。

庄家常用的派发方式有三种，即平台式派发、震荡式派发和跳水式派发。

1. 平台式派发一般用在市场气氛一片乐观，广大投资者沉浸在继续看涨的氛围之中的时候，这时主力庄家便可将手中筹码逐步派发。庄家派发筹码与大众投资者吃进的筹码同时进行，其结果必然是日K线呈现平台走势。如1994年9月，沪市登上千点大关之后，市场一派歌舞升平景象，就在大部分投资者看好后市、憧憬1200点的时候，市场上大机构却开始了全线出货，结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数在千点上方拉了一个平台后即开始暴跌，套住了大部分散户投资者。平台式派发对做庄主力而言，是一种较为理想的出货方式，它能使庄家的利润达到最大，但这种派发方式要求庄家有较高的操盘技巧及适当的外部条件配合（如不能有大的利空消息等）。庄家进行平台式派发往往要制造一个多头陷阱。如庄家在前收市价格增加10%的价格水平上虚挂出大量买盘，封死涨停营造多头气氛。为增加欺骗性，控制筹码的庄家还让其他投资者高位也买不到货；第二天、第三天继续涨停拉高，甚至不惜自己割点肉高位吞下让你眼馋。散户终于按捺不住，跟风而进，而此时庄家已悄然撤单，少量、多笔地低价出货，把自己的筹码一古脑儿抛给了跟风者，等你发现，已被套牢。

2. 震荡式派发多在平衡市道中运用。在平衡市道情况下，做庄主力为吸引市场注意力，只能通过股价或指数的大幅震荡，来吸引短线买盘追涨杀跌，最终实现自己顺利出局的目的。庄家采用震荡式派发的基本策略是：通过快速拉升股价或指数吸引跟风买盘追涨，然后在高位大量出货，导致股价大幅度下滑，利用多头陷阱套住追涨买盘；股价下滑到一定程度，诱发出恐慌性抛盘后又突然将股价拉起，利用空头陷阱轧空杀跌卖盘；如此过程反复几次之后，庄家已出尽大部分筹码，同时其他投资者也逐渐接受了“教训”而不再追涨杀跌，于是庄家再次抛出筹码打压股价，这时一部分有了“经验”的投资者便开始“逢低吸纳”，庄家顺势将手中的最后一批筹码沽出，完成“胜利大逃亡”。震荡式派发方式对庄家来说难度较大，庄家只有对股价的拉升及打压把握得恰到好处，制造出比较完美的多头陷阱与空头陷阱，令短线跟风盘反复追涨杀跌，两头受损，才能顺利出局。否则庄家自身也有被套的危险。

3. 跳水式派发一般用在熊市之中，这时由于市道极其低迷，庄家推高股价之后，跟风者寥寥无几，庄家若想出货，只能首先使股价暴跌，吸引抢反弹的短线买盘介入，通过全面套住这些短线买盘来换取自己的出局。在跳水式派发情形之下，庄家手中筹码只出不入，股价直线下挫，盘中几乎没有反弹发生。如1994年上半年的重庆药业及界龙实业两只股票的大跳水就是这种派发方式的典型例子。重庆药业（西南药业）3月21日（周一）开始，股价开始向上狂升，至4月4日连拉11根阳线，股价也从11元涨到23.46元，涨幅高达113%。此时由于大盘低迷，高位跟风者寥寥无几，主力出货困难。炒作该股的庄家独辟蹊径，采取了直线下泻式出货方式，通过全套牢抢反弹盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来换取自己的出局。4月5日重庆药业以23.5元开盘并迅速上摸23.8元后，庄家即开始了义无反顾的大规模出货行动。当天跌去10.3元，跌幅达44.16%，创中国股市日跌幅之最。以后两天继续下跌，一直到10.49元才止住跌势。重庆药业这次雪崩般的暴跌令许多跟风持有该股的投资者措手不及，悉数被高位套牢，并且将许多抢反弹者拉入陷阱，损失惨重。因重庆药业的股票代码为666，由此重庆药业获得了“六六六粉”的称谓。

一般来说，庄家要完成吸货、拉高、震仓、出货这四个步骤，需要很长的时间。但也有例外，炒作中工国际的庄家，一天就完成了建仓和拉高这个过程，而后四天即完成了出货的任务。

2006年6月19日，是全流通第一股中工国际首发上市的日子。实力资金在一日内就完成了建仓、拉高的两个步骤，这从中工国际的五分钟K线图上可以非常清晰地看出这一点。其中建仓阶段主要是在上午9:25至下午13:45之间，在此时间周期里，实力资金以高开的方式吸引新股中签者的筹码。由于券商行业分析师对该股的估值区间在10~14元，因此，不少中签者大多以此区间为挂卖价。所以，实力资金以17.11元开盘价扫盘完成了初步建仓。同时，在开盘后也以其中签获得的筹码往下打压，以吸引更多的抛盘，导致上午时段该股一直在17元附近展开窄幅震荡，此时段就是实力资金又一次建仓阶段。而由于此阶段的均价为17.41元，一般而言，这可看作为实力资金的建仓成本，在此区间内的量为4006.36万股，换手率为83.46%。由于新股当日虽然没有涨跌幅度限制，但却不能T+0，因此，这可视为实力资金已完成了建仓任务。正因为如此，实力资金在吃饱筹码后，在下午13:45拉高股价，为日后的出货打开空间，股价高至50元后，出于谨慎，实力资金见好就收，尾盘略有打压，使股价回到30元附近震荡，并收于31.97元，此阶段可视为资金的拉高行为。在接下来的交易日里，实力资金开始出货，采取的方法是持续打四个跌停，通过散户来抢反弹成功地完成了出货任务。

三、跟庄炒股风险大

（一）跟庄炒股的下场都很惨

2007年4月13日，股改停牌达4月之久的*ST长控复牌上演神奇暴涨，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价涨幅最高达1086.63%，盘中最高曾冲至85元，当天成交量高达5.57亿元，当天的换手也达60.56%。

*ST长控并不是一只什么好股，早在 2002年，该股就爆出每股亏损10.996元的巨亏年报。2004~2005年，公司连续亏损，濒临退市边缘。然而，股改停牌期间，公司得到了政府的补贴，并进行了资产重组，于是，这给了先期进入的庄家进行疯狂炒作的借口，由此导演了这一幕暴涨的闹剧。一些股民以为真的是咸鱼大翻身，稻草要变黄金了，连忙跟风杀人，结果无一例外，全部被深度套牢。从次日起，该股经历连续12个跌停，追高进场者损失惨重（参见图5-3）。

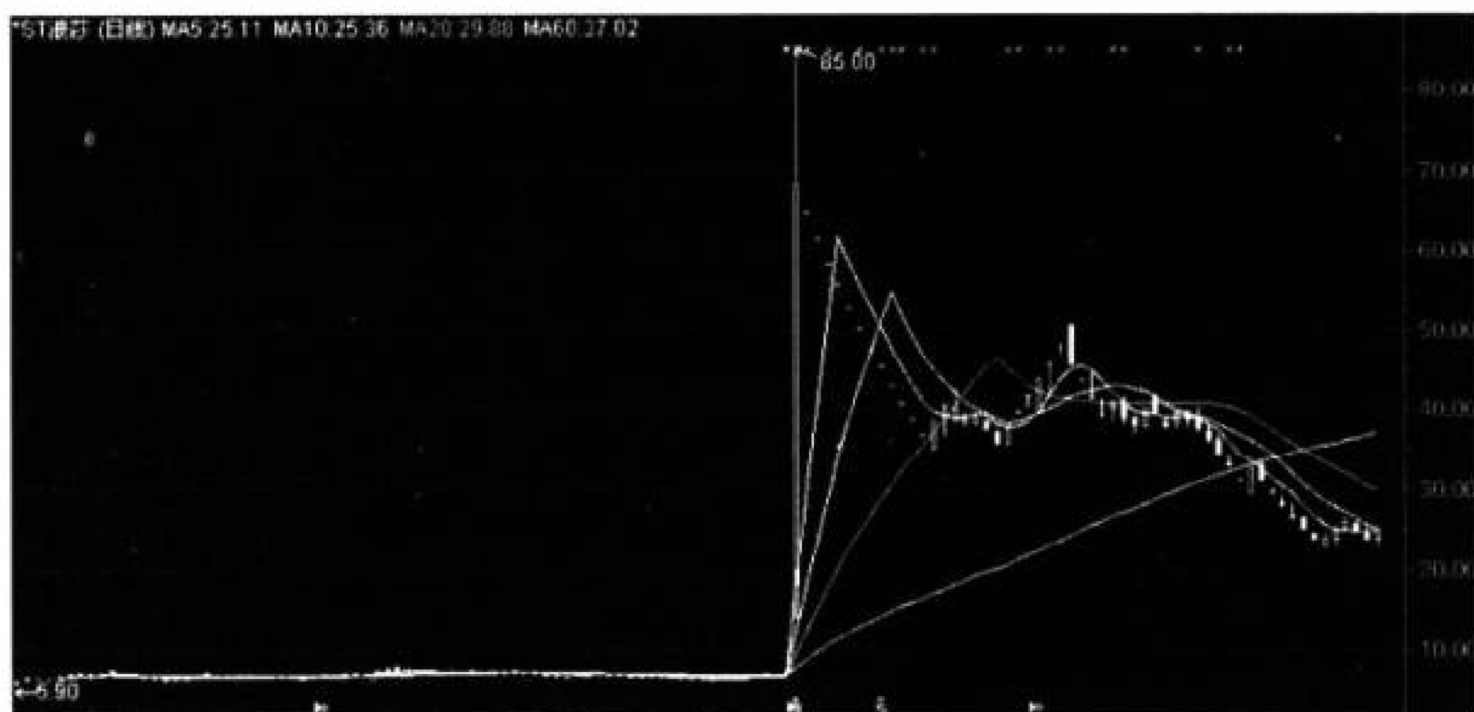


图5-3　*ST长控（现名*ST浪莎）暴涨暴跌的诡异走势

实际上，像这样的庄股暴炒后大幅下跌的教训，股市里可以说是比比皆是，可惜的是，股民往往是好了伤疤就忘了疼，一看到庄股那样猛涨，就按捺不住杀进去，总想赚一把就跑，他哪知道，庄家早就张开血盆大口在等着你，怎么会让你进来赚了钱跑掉呢？

这几年崩溃的庄股，还有双鹤药业、中房股份、百科药业、凯诺科技、三木集团等。2006年，代表中国股市运行状况的上证综合指数涨幅已超过100%。但在大盘上涨的同时，并非所有的个股均有良好表现，为数不少的个股年内逆市暴跌，其中前10名平均跌幅达30%以上。统计显示，这些个股主要是一些庄股、绩差股和ST股。其中跌幅最大的是老庄股江苏吴中，其年内最大跌幅近48%。2007年5月30日后股市出现调整，虽然大盘跌幅仅10%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但却有许多股票跌幅超过50%，这其中大部分是曾经被暴炒过的庄股。

庄股动不动就连续跌停，大幅跳水，其原因何在呢？不外乎以下两种情况。

一是主动性的跌停出货。庄家将股价拉高后，就要考虑离场了，跌停出货是他们的一种离场方法。在运用这种出货方法前，他们通过拉升，已预留了足够的利润空间，然后通过高位置的震荡，使散户持有的小比例筹码不断在不同投资者中换手，最后造成新投资者持股成本高。一旦时机成熟，庄家就突然主动连续跌停，使股价在很快的时间里远远脱离散户在高位换手获得筹码的成本，造成这部分筹码因亏损严重而不愿继续杀跌，跌停位置几乎全是该机构的封单为止。然后选取技术上的超跌时机或配合公司的澄清公告，组织一笔资金不断以大单吞吃跌停封单。由于封跌停的股票全是同一机构持有，资金只是从一个账户对倒到另外一个账户，机构可以用几千万的资金倒出几亿的成交量，造成有大量新资金抢反弹的假象，诱惑投资者介入。如果投资者买入的多，则帮机构成功出货；第二天立刻来个大幅低开，使介入的投资者全部套牢；如果投资者买入的少，则顺势继续拉高，再周而复始直到套现任务基本完成为止。

二是被动性的跌停。庄股被动性的跌停，是指非主力自愿，由于外围环境逼迫不得不自动消化股价泡沫的现象。造成跌停的导火索有很多，有因为主力内乱，造成锁仓联盟崩溃而带来的跌停，典型例子如中科创业；有操纵股价的行为被监管层发觉，受到处罚带来的股价崩溃，如亿安科技；有公司基本面突然出现改变，使支撑股价的基础坍塌而带来的雪崩，如因造假被查处的银广夏；也有因炒作资金后继不足，而难以维持高位股价造成的价格回归等等。

总的来说，庄股最后大都是以暴跌收场。作为一般股民，不要被庄股一时的上涨蒙蔽了眼睛。

（二）与庄共舞，以智取胜

在目前的市场环境下，作为股民，我们别无选择地要与庄家同在一个股市里搏杀。如何对待庄家，尤其是如何处理与庄家的关系，决定着我们的胜负赢亏。我们反对一味地迷信庄家，青睐庄股，尤其反对跟庄炒作，但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们又不能不与庄共舞。这是一场智慧的较量，是一场心理的战争。

有人会问，跟老奸巨猾的大鳄玩抢钱游戏，在操作上会不会特别困难？这确实不是一件容易的事情，但也不是不可能的事情。相反，只要我们洞察庄家的意图，识破庄家的骗局，完全可以与庄家一比高低。

主力庄家有其精明过人的一面，但也有其无法克服的弱点。他们虽然有着雄厚的大资金，可以操纵股价，但同时如此庞大的资金，也使庄家有如笨象，进出场都难以掩人耳目，终究会留下十分明显的痕迹。一般散户只要牢牢抓住这几点，就可以成功地跟庄走。

首先是要冷静，选择适当的时机跟庄。一般来说，庄家造市，中级行情一般都有20天左右，大行情更要持续近两个月。在低位，主力大资金进场，要持续好几天，你可以多看几天，确信主力已经进场，并且了解它进入的板块与个股后，再跟进也未迟。大资金进场需要一定的时间，正如大部队的运动与小部队、游击队截然不同，它是很难掩人耳目的，主力庄家进场也会留下明显的特征。如你感觉到大盘像被一只无形的手控制着；成交量明显增加；有人在拉尾市或打尾市；或者市场气氛突然非常悲观……只要你留心留意多观察几天，是不难看到主力大鳄跳入“股海”时掀起的波浪的。

主力庄家出场也有明显特征。翻开图表看这几年的中级和大行情的结果，都有明显的头部，或者是头肩顶，或者是双顶，或者是三樽头等等。“333主力”庄家再精明过人，其离场也在图表上留下一个典型的头肩顶形态。只要你不被大市热烈的气氛和一片唱好的舆论所迷惑，是完全可以发现主力庄家大资金离场的步伐的。尤其是如果你始终把注意力集中在主力庄家大资金所处的板块上，其退场的行踪就更明显了。

庄家机构做庄往往造出美好图形，多头排列使投资者丧失警惕，然后推出高送股方案，并拼命指出手中股票进军高科技加生物制药加电子商务等美好前景。当众散户被吹昏了头介入后，庄家的匕首出现，一幕荆轲刺秦王的大戏，便在股市中反复上演。而众多的小散户被庄家行刺可是没半点防备，无人帮助，大部分中小散户也没有什么特殊的武艺，因此庄家的成功率大都在90%以上。

中小散户们要从荆轲刺秦王的故事里吸取“欲取之必予之”的古训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有天上掉下来的馅饼，炒股时千万不要头昏，越是产生追涨欲时，越要对被追对象进行考察。如果此时被追对象越是拼命描述自己的广阔前景，投资者越要小心，不可轻易介入。市场中庄家机构都是“大大的狡猾”，同他们争食不易。不过散户也不必太悲观，对付庄家，同样可以将计就计。荆轲刺秦王，是付出一定代价才得面见秦王的机会。而庄家刺散户，同样也会让散户们先尝到点小甜头，然后再让散户们吃苦头。这里便有个操作技巧，你干嘛不尝到点小甜头便收手呢？欲取之必予之，咱被“予之”之后，见利就跑，比兔子还快，看庄家奈你何？对付庄家，必须在实践中学会操作技巧。什么大主力大机构大庄家，他们炒股使用的手段翻来复去也就那几套，关键在于散户们自身要有一颗“防庄之心”，不要太贪，也不要太胆小。看见庄家牵着黑马在前面跑，你赶紧跑上去，搭一截顺风车后就立即下来，别等庄家把你拖到陷阱里了还在做黄粱美梦。至于庄家跟你说这只股票如何好，这轮行情怎样大，你听后只是笑一笑，这美好的前景让庄家们独自去享受得了，尤其是对那些大炒特炒、市场又一片喊好的股票，更要千万小心，咱们散户是小户人家，见好就收，只图过个安稳日子。这样一来，你看庄家怎么办？不是噎死就是气死！

不骗，庄家是无法生存的。庄家行骗的手法千变万化，但万变不离其宗，无一不是利用散户想跟风得利的弱点，千方百计把散户带进一个个布满鲜花的陷阱。因此，对于广大散户来说，要时刻擦亮双眼，识别庄家的真正嘴脸，最好是用庄家设置的陷阱来套住庄家，以其人之道还治其人之身。

当庄家吸货的时候，一般来讲正是散户斩仓离场之时，因而庄家十分担心散户察觉其意图而不肯抛出股票，所以庄家将会尽力隐藏进货动作并散布利空传闻，制造恐慌情绪，或制造向下突破的技术陷阱，诱骗那些自作聪明的技术派人士掉进他的陷阱。如果散户不轻易被悲观舆论所吓倒，坚定持股信心，庄家还能从你的口袋里抢股票？

在洗盘的时候，庄家十分担心那些跟风的股民，因为这些人在其日后的拉升中将会大幅获利，这无异于从庄家口袋里掏钱，那必定会增加上升的难度。所以庄家必须想方设法制造震荡，迫使短线客下车。如果散户能洞察庄家的“狼子野心”，无论你怎样震仓，怎样洗盘，就是不把股票给他，庄家也无可奈何。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大幅拉升股价的过程中，庄家十分希望散户跟风追买，这可以大大降低拉升成本。但如果散户冷眼旁观，庄家则很容易自弹自唱、作茧自缚。

最后，在庄家大举派发的时候，如果散户不受其吹嘘的美好前景诱惑，不肯在远离股票价值的高位接过最后一棒，则庄家将被关在自己亲手制作的套子里，每日自弹自唱，靠对倒维持股价，而那些聪明的散户早享受坐轿子的快乐，把股票还给庄家，再来享受套住庄家的欢愉。

在与庄搏斗中，中国的散户们就有过许多成功的战例。1994年发生的“界龙”一战，便是典范。1994年2月，在中国证监会宣布控制新股发行节奏的利好消息刺激下，许多股票被冠以“新上海概念股”得到大肆炒作，但其中有一只股票却一直处于受冷落状态，这就是后来闻名股市的界龙实业。与其他“新上海概念股”的火爆形成强烈反差，至3月1日，该股仅以12.36元收盘。但岂知物极必反，界龙实业不鸣则已，一鸣惊人。3月2日后市开盘不久，即有市场主力进场吸纳，开始炒作界龙股票。一直到3月14日，主力拔高吸货，快速建仓，股价经10根阳线一直拉到25.9元，升幅超过100%。接着从3月15日到3月22日，界龙股票缩量横盘整理，给人以蓄势再升的印象。但到了3月23日后市开盘不久，市场主力突然大量出货，无奈跟风的散户不多，结果几分钟内股价放量下跌，由24元左右跌到22元左右才得以企稳。随后界龙股价一路阴跌，直至4月20日以15.64元收盘。庄家本想通过拉出下跌空间吸引抢反弹的散户跟进，但偏偏散户们不买账，只看着庄家自弹自唱就是不介入，结果一些主力也被深套其中。在此情况下，这些主力不得不开展生产自救行动。从4月21日至7月5日，历时两月有余。但这次散户却是铁了心，无论庄家们怎样宣传界龙实业业绩如何，前景怎样，就是不跟风，结果庄家造市艰难。5月12日主力曾经突然卸货，因无人承接，股价“高台跳水”，当日下跌达5元之多，跌幅为18.76%。由于庄家仍不能顺利出局，只得继续推高股价，从而使界龙实业这只股票有了32.59元的历史天价。但是无论庄家怎样表演，散户仍不动心，结果从6月27日起，界龙股价开始深幅跳水，到7月5日，仅7个交易日，界龙股价就下跌至17.75元，跌幅高达45.53%。界龙实业最终以暴跌收场，炒作的损失惨重，所以这波炒作后来被人们称作“界龙惨剧”。

市场的参与者总是以赚钱为目标的，而庄家与一般散户之间又是对立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的两面。从结果来看，庄家总是获利的多，而散户总是亏损的多。一般散户要在市场上有立足之地，就应该明确观察庄家的动向，分析庄家的意图，识破庄家的骗术。比如2007年上半年，许多庄股大涨特涨，股价翻了几番，此时你就要考虑，如果你是庄家你想干什么？出货可能是惟一的选择。但许多人偏偏相信一些子虚乌有的传闻，相信一些股评人士不负责任的煽动，还在不顾一切地像抢宝贝一样去抢庄股，这无异于空中接刀，当然是危险的。因此，我们与庄搏杀，应该非常谨慎，非常理性，不要真的相信什么概念、什么题材，那些东西十有八九是庄家放的烟幕弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章　轻信消息的风险

无可讳言，目前的中国股市还带有明显的消息市特征，作为股民不能不关注股市里的各种消息。但是，让许多人始料不及的是，无论是真消息还是假消息，也无论是利好消息还是利空消息，都可以成为坑人的陷阱。利好消息可以成为出货的陷阱，利空消息可以成为震仓的圈套。

2007年2月27日，这一天是亚洲金融危机十周年纪念日，也是2007年春节后的第二个交易日，中国A股市场创下十年来跌幅纪录：上证指数狂跌268.81点，跌幅达8.84%，深成指更是大跌797点，跌幅达9.29%，接近跌停，双双创下1996年12月以来单日最大跌幅。两市超过900只个股跌停，仅有72只个股上涨。投资者万亿市值在一天之中被蒸发殆尽。

这个已载入中国证券史册的“黑色星期二”是如何诞生的呢？说出来可能让人不可思议——仅仅是几则利空谣言，便制造了这起“血洗股市”的事件。

据事后证券界业内人士归纳，当时，股市里有8则利空传闻：一是股指期货将于4~5月推出；二是港交所拟重启商品期货，4月或推H股金融指数期货；三是证监会主席尚福林将离任；四是银监会拟出台新的资金流动管控措施，严禁银行资金通过各种方式违规流入股市；五是可能要征收资本利得税；六是春节期间《人民日报》发表社论，重温美国历史上两大股灾；七是小非最近的连续减持，而且可流通的锁定股票越来越多；八是机构遭遇赎回或者换仓引发抛盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实证明，这些传闻要么是牵强附会，要么是空穴来风。但就是这些没有依据的传闻，却让数以千万计的股民信以为真，纷纷割肉斩仓，仓惶而逃。结果，当谣言不攻自破后，股市上演了一幕火箭式上升的好戏，而那些亏损出局者却只能看着别人赚钱而枉自叹息（参见图6-1）。

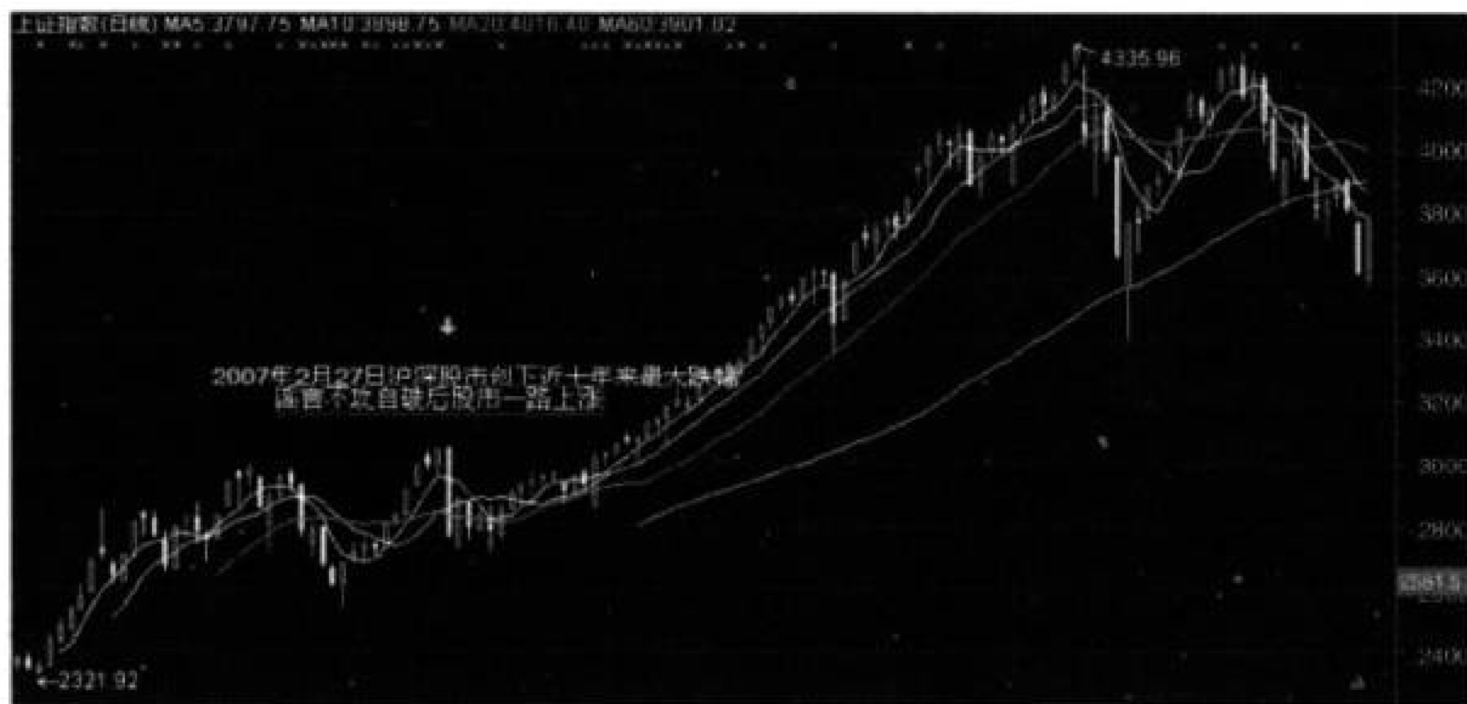


图6-1　谣言制造了“黑色星期二”的大跌走势

在《中国证券报》组织的一次股民调查问卷统计中，93%的股民把及时、准确地获取消息，列为影响赚赔的首要因素。

消息为什么在中国股民的心目中占有如此重要的地位？这固然与中国股民的投资理念和投资策略以短线炒作为主、搏取差价为重有关，但消息对股市走势具有明显而直接的影响，也是一个非常重要的因素。一般来说，在成熟的证券市场，股票价格应及时、充分、准确地反映上市公司经营的基本信息。而据统计，我国股票价格的信息含量低于50%。也就是说50%以上的沪、深上市公司的股价变动是由非上市公司经营信息因素如投机、市场操纵引起的，其中消息具有举足轻重的作用。从某种程度上说，宏观的消息影响着大盘的起落，微观的传闻决定着股价的涨跌。因此，许多人把中国股市也称为“消息市”。

毋庸讳言，就像打仗需要准确的情报一样，炒股也需要真实的消息。如果你事先知道了B股市场对境内投资者开放的消息而提前介入，你自然会赚得钱袋满满；如果你事先知道了提高印花税的消息而及时撤出，你自然会在以后的暴跌中秋毫无损……但是，如果你听信了琼民源业绩大幅度提升的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假消息而追高买入，你则会亏得血本无归；如果你听信了资本利得税要开征的谣言而割肉斩仓，你则会赔得一塌糊涂……毫无疑问，准确真实的消息能帮助股民判断大势是起是落，指导股民适时地买入或者卖出股票，从而获得较大的利益，避免可能的风险；而虚假的消息，则往往使股民买了不该买的，抛了不该抛的，以致要么被高位套牢，要么是割肉斩仓，落个鸡飞蛋打一场空的结局。

事实上，由于股市是一个非常复杂的地方，许多消息来源不明，传播混乱，从而真假难辨，虚实难分，加上上市公司有意造假，不法庄家恶意造谣，导致虚假消息盛行股市，谣言陷阱此起彼伏，许多股民便是因为误信错信虚假消息而惨遭套牢赔钱的命运。据有关部门对散户亏损原因的调查，发现有半数左右的股民是因为听错消息而亏损。如果股民不提高辨别消息真假的能力，不掌握运用消息正确操作的技巧，要想取得较好的投资收益，则几乎是不可能的。因此，作为股民，要提高辨别消息，理解消息，准确利用消息的能力。

一、政策消息："今夜你会不会来？"

（一）政策消息影响大

在股票市场上，传播得最广也最引人注目的，无疑是政策消息。不管这些政策消息出发点如何，落脚点在哪儿，都可以成为引起投资决策变化的重要因素。投资者一般将政策消息划分为利好消息和利空消息。利好政策出台，股民欢欣鼓舞，股价扬头向上；利空消息出台，股民则垂头丧气，股价也就掉头向下。近期让中国股民感受到政策消息威力的，莫过于2007年5月29日夜出台的调高印花税的政策，它使股市大盘就像一枚腾空而起的火箭受到了导弹的重创，立即掉头向下，在5月30日出现了放量暴跌：近900只股票跌停，12 346亿元市值在一日间被蒸发。

据对上海股市波动情况的资料进行分析统计，在导致市场波动的因素中，政策因素占了34%，在各种因素中居于首位。因此，有人说中国的股民是最关心政策的人群。以前的宏观面多是周末出政策，股民于是每到周五便出现一种恐慌心理，不知道周末是出利好还是利空政策。现在，许多股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也担心半夜出政策了，半夜也要起来看电视。用“今夜你会不会来”来形容股民的心理似乎也贴切。

在前面的章节里，我们已经介绍，股市政策主要包括对股市的基本政策和具体政策两个方面。在目前影响股市变化的主要是股市的具体政策。中国股市十几年发展的历史清楚地表明，每一项涉及股市的具体政策出台后，都会形成一波或大或小的股市波浪；而每一次股市起与落的后面，我们也都能看到政策的影子。从《股票发行与交易管理暂行条例》颁布实施、《关于坚决制止期货市场盲目发展的通知》下发、“稳定、规范、培育和发展股市三项措施”出台、国债期货交易试点被紧急暂停、关于股市的首篇评论员文章发表、禁止国企炒作股票、禁止银行资金违规入市相继出台，到关于股市的第二篇评论员文章发表，还有近年新出现的扩容节奏快慢的调节、有关高层人士在关键点位的讲话发言、调高印花税、发行特别国债等等，无一不对股市造成了影响，一些突发消息甚至改变了大市的原来走向。可以说，政策消息成为诱发股市波动的内在动因。我们不难得出这样的结论：政策面的突发消息对中国股市的影响已远远超过了市场机制下各种基本面因素的综合作用，中国股市呈现典型的“政策市”、“消息市”的特点。正因为如此，中国股民首先要关注的是政策消息，首先要遵循的也无疑是政策导向。

事实上，世界各国的股市也都无一例外地要受到政策的影响。从前，美国股市不同样要看格林斯潘的眼色行事吗？股市是一个高风险、高投机的场所，没有政策的调控显然是不可想象的。但中国股市尤其会为政策所左右而大幅震荡，却也是客观存在的现实。因此，有人夸张地说，中国的股民可以不懂波浪理论，可以不会看K线图，也可以不了解上市公司的经营状况，但必须睁大眼睛、张着耳朵注意有没有政策消息，是利好消息还是利空消息。如果不对政策消息保持高度的敏感性，不牢牢地把握政策的脉搏，甚至逆政策而动，则无疑要赔得血本无归。

（二）正确理解是关键

对政策消息保持高度的敏感性，这是股民必备的基本功之一。但是，仅仅是敏锐地捕捉和关注政策消息还远远不够，更为重要的是要能够全面正确地理解政策消息，真正了解政策消息出台的目的、意义及其对股市的实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响，而不能简单地当做利好消息或利空消息对待。在这方面，许多股民是有着深刻教训的。

1996年12月16日《人民日报》发表特约评论员文章，本来是管理层对当时股市极度过热、许多股票无理性暴涨而向投资者发出的风险提示，但许多人却对此作了片面理解，认为这是管理层抑制股市发展的信号，是最大的利空消息，于是惊恐不已，不计成本地大肆抛售，以致当天沪深股市暴跌，几乎所有的股票都收于跌停板。虽然随后中国证监会、沪深交易所负责人都先后告诫投资者要正确理解《人民日报》特约评论员文章，指出文章的目的是为了规范市场行为，保护投资者利益，但仍有人失去理性，一个劲地割肉斩仓，结果在短短5天之内，沪市狂泻了近400点，深市大跌1300多点。事实上，此次调整仅两周就结束了，以后大市以更加顽强的态势一路单边上扬，并于3个月后创下新高。那些未理解管理层调控目的而无理性抛售的股民，损失惨重。2007年6月29日，全国人大常委会经表决决定，批准发行15 500亿元特别国债购买外汇。许多人闻此消息，便认为这是继调高印花税后的又一项大的利空政策。有所谓专家甚至估算，财政部发行15 500亿元的特别国债，相当于央行提高近十次（每次0.5个百分点）的法定存款准备金比率，并认为，如此规模的紧缩，股市是难以承受的。许多人因此不计成本地抛空股票，结果导致又一轮股市大跌，许多股票价格已经跌到了此轮牛市启动前的价位。而实际上，这又是一次对政策的误解。从对冲流动性的实质看，财政发债购汇仅相当于用特别国债替换部分央行票据，并没有发生本质的变化。因此，财政发行特别国债时，不管是一次发行还是分批发行，不直接影响市场货币供应量。通过有关部门的解释，许多投资者正确理解了此项政策意图，股市又重新向上，而误解政策出局者吃了大亏。

我们不但要正确理解政策消息的目的与意义，而且还要正确估计政策消息对股市的影响力。中国股市也并不完全是只受政策调控的力量上下涨落，它同时还受到其他许多因素的影响，如供求关系、企业经营状况、实际利率，甚至也包括周边国家和地区市场的影响等等；再者，随着股市的不断规范与投资者的不断成熟，政策对市场的影响力也有逐渐减弱的趋势；另外，市场反应与政策消息也不是完全同步的，有时市场反应滞后，有时市场反应又超前。如果我们以为只要有利好的政策消息，股市就会百分之百地大涨；只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有调整的政策消息，股市就会立竿见影地下跌，我们就有走入误区的可能。

2007年1月15日、2月25日和4月16日，央行三调存款准备金率，由10%上调至10.5%，期间，还在3月17日上调存贷款利率。在一个季度的时间里，实行四次动用紧缩货币手段，应对资金流动性过剩局面，控制由此造成的信贷扩张和投资反弹。管理层的决心，不可谓不大。与此同时，证监会加强了对股票市场的监管力度，对杭萧钢构上市公司的立案调查，表明证监会对利用内部信息做庄炒作股价持坚决打击的态度，同时证监会对炒作绩差股、借壳上市等题材股的信息披露作了更严格的规定，甚至近期对申报此类题材的上市公司采取了先审查股价是否异动的严厉措施。还有，发改委和建设部加强了对房地产出口退税产品的调控。许多证券分析人士认为，在政策的调控下，股市将不得不进入调整阶段。然而，股市却没有像以前那样在政策的调控下应声而跌，反而继续狂奔。

是不是政策调控不起作用了呢？并非如此，我们只能说，随着市场规模的日益扩大，以及政策使用频率过多、过快，政策对市场的作用和影响正在趋缓。如果我们对此不正确认识与分析，其结果必然会成为政策消息的牺牲品。事实上，现在中国经济正处在历史上一个特殊的时期，中国经济的竞争力上升，引起人民币升值。在经济持续高增长的情况下，股价和房价沿着上升通道攀升，一定时期内还会继续。随着流动性过剩问题越来越突出，有关部门肯定会加重调控力度，推出更有力的调控措施。对此我们不必大惊小怪，但也不能掉以轻心。

还要一点需要我们注意的是，由于政策消息的披露方式和时机还不够科学，以致少数机构投资者或超级大户频繁地利用政策消息作为他们操纵市场的工具。他们利用人们对政策消息的过度期望而大肆进行投机活动。因此，对于政策消息，我们虽然需要保持高度的敏感性，但也必须正确理解和全面分析，绝不能把政策消息简单化，更不能盲目跟风，以免误入圈套。

二、市场消息：假作真时真亦假

（一）小道消息惹是非

在中国股市，有这样一种奇特的现象：正道信息遮遮掩掩，小道消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却满天飞舞，以致许多股民把小道消息作为获取市场信息并据此操作的主要途径。在证券交易厅里，传播得最快的是小道消息；股评家评股，最引人注意的是“最近传闻”……无论这些小道消息来自何处，只要有一点影子，都会被一些股民统统抓住，并据此进行股票的操作。

小道消息满天飞，显然与我国股市信息披露不及时、不全面有关，但也与许多股民迷信小道消息有密切的联系。一些股民认为，正式消息一旦公布，就失去了其意义。只有当消息还处在“朦胧状态”时就作出相应的操作决策，才有赚钱的机会，还谓之妙“朦胧消息”。当然，在消息还处于朦朦胧胧、虚虚实实的时候即作出反应，一旦与正式公布的消息相吻合，肯定会增强盈利的机会。但是，小道消息由于来源不明，传播不清，其中有相当一部分与事实不相符合，还有为数不少的小道消息是庄家故意放的烟幕弹，以致最后让许多误信小道消息的股民落入了庄家的陷阱。

小道消息，之所以能够大行其道，并被一小撮利益集团所利用，与庄家炒作盛行是分不开的。大凡小道消息，最大的欺骗性就在于它总是笼罩着一个神秘而诱人的光环，让无数投资者把持不住。不能否认，有的股民确实曾因小道消息赚过钱，发过财。但是，水能载舟，亦能覆舟，不准不实的小道消息带来的惨痛教训，更是难以胜数。其实，真正传到市场上来，尤其是传到散户耳朵里的所谓“内部消息”，绝对是以谣传居多，有的根本就是庄家骗人的拙劣伎俩。因此，盲从地相信小道消息，你就永远会成为庄家砧板上的一块肉。因此，在听到小道消息后，一定要冷静地分析公司提供的财务报表等有关资料，耐心地等待，在没有弄清实际情况前，切不可轻易下手，而应该多方求证，因为对付谣言的最好办法是弄清事实。比如，我们可以向上市公司求证市场传闻是否确实，如果答案是否定的或不明确的，便立刻停止买进或卖出；其次可向证券管理机构、交易所等单位求证市场传播出来的消息的可靠性，如果答案仍然是否定的或不明确的，则应该密切观察该股票的股价变化；再者，如果该股票的价格走势开始呈异常之变化，也应该迅速处理持有股票，以免愈陷愈深，导致血本无归。总之，小道消息是非多，我们不能轻易相信，要拿出你买房买车时的耐心和细心，多加比较分析，绝不能仅仅依据小道消息就轻率作出决定。

一般说来，股市传闻或马路消息在多头市场出现的时候最为流行。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为在股市形成多头市场的时候，买气旺盛，一般人又习惯于听信消息而追进，这就间接地助长了该股的涨势。于是乎，原本纯属子虚乌有或空穴来风的传闻反而因投资者的盲目听从，达到了推波助澜的目的。投资者则由于传闻或马路消息而获得一两次短暂的利润，进而更加相信市场传闻或马路消息，从而不愿花时间和精力去研究上市公司的基本情况了，这就增大了跌入消息陷阱的危险性。

（二）“内幕消息”莫轻信

在股市中，许多投资者都有这样的经历，靠不知什么样的途径得到了关于某只股票的“内幕消息”，于是很兴奋地赶紧买入，但买入后却似乎走进了一个“迷魂阵”：有时候买入的股票果真上涨了，但涨幅又不是很多，要是在平时，许多人会选择见好就收的策略，但因为有“内幕消息”的诱惑，总认为这远远没有达到预期的目标，因此抱着不丢，结果一眨眼又跌了下来，让你空欢喜一场；有时候更惨，股票买到手里就跌，要是没有什么“内幕消息”支撑，许多人会选择出局止损，但现在不同，因为有“内幕消息”，便认为这可能是震仓洗盘，跌一点是为了涨更多，于是死撑着不抛，结果一跌不回头，使你越套越深。这时你去询问透露消息的人士，他们肯定也是十分茫然，因为他们也不知道这所谓的“内幕消息”是真是假，不过都是你传我、我传你而已。

我们不否认，在现阶段由于我国股市信息披露管理上的漏洞和法律法规制度的不健全，股市上确实有内幕消息泄露的现象。如深市一家上市公司，半年前发生的资产重组行为，半年后才向投资者公告，而这期间，股价早已先知先觉般大幅上扬，显然这是有人预先得知了内部消息。利用内幕消息获取利益，甚至操纵市场，这是所有国家的证券市场都明令禁止的。我国的《证券法》对此也有严格的规定。因此，试图靠内幕消息赚钱，是法律所不允许的，随着市场的日趋规范，管理日趋严格，这条路也是绝对走不通的。这是其一。其二，事实上，真正传到中小投资者耳中的所谓“内幕消息”，十有八九也都是假的。因为即使有“内幕消息”泄露，肯定只有极少数人会知道，一般投资者又怎么会了解到呢？如果许多中小投资者都知道了，那就不是什么内幕消息了。实际上，与小道消息一样，许多内幕消息也是套牢散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户的绳索，是宰割散户的利剑。对此，我们一定要保持高度的警惕，切不可随意相信那些所谓的“内幕消息”，而要坚持综合分析，客观评价。即使后来证实某个消息是准确的，也不后悔，因为真真假假、虚虚实实本来就是股市的一个特点。

极其荒谬的是，现在有些人居然在网络上公开叫卖“内幕消息”，使许多股民信以为真，结果上当受骗。据有关媒体调查揭露，目前珠三角地区就有许多的网店，他们承诺不一，不少店家打着“股票推荐月涨幅50%”、“周涨幅不低于10%”、“年内增长5倍”等吸引眼球的口号；更有甚者直接卖起了“股票内幕消息”。而不同的承诺收取的费用也不一样，其中最高标价接近4000元，并且要求20%~30%的分成，而便宜的仅30元。此类交易的通常手法是，消息的卖家一般会要求买家先把费用打到其在交易网站上的账户，然后通过手机短信为客户推荐一只股票，请客户在推荐价格内买人，此后会再向客户发送一次卖出指示以确保该只股票收益达到承诺的目标。稍微动一下脑筋就可以想得到，如果这些店家真的掌握了“内幕消息”，他们还会去赚这种小钱吗？可惜的是，许多股民被“内幕消息”蒙住了眼睛，偏偏去钻人家的圈套。

（三）虚假消息害人惨

2005年4月1日，是西方国家的愚人节，一则关于“非流通股转为优先股，三十年内不流通”的传闻在股市里广为传播，有的帖子还写得颇像那么一回事，声称管理层已研究决定，已上市公司中的非流通股，作为优先股，30年内不在国内证券交易市场交易流通；新股发行由发起人按相关规定，自主选择是否全流通发行或承诺作为发起人优先股永不流通；将从市场、行政、司法三方面全方位保护投资者利益。许多股民听信了这个愚人节的谣言，纷纷杀入股市，让低迷多时的中国股市一小时内“井喷”5%以上，一气收复1200点关口。然而，当后来证实那些所谓的利好消息不过是愚人节的玩笑后，股市迅速下跌，误听谣言者损失惨重。

2007年3月29日下午，认沽权证暴跌，也是源自一条网络传闻：“晚上新闻会公布，上证50指数从下周起实施T+0交易。”——结果呢，消息当然是假的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再来看看2007年5月30日的“印花税事件”。按理说，印花税对股市的影响远远不如加息，提高印花税对目前的股市来说，不算是大的利空消息。央行几次运用货币措施，包括加息，都没有对股市造成较大的影响。按理说调高印花税税率，也不会对股市造成较大的影响。而“印花税事件”与股市暴跌同时发生，关键是谣言发挥了巨大作用，大多数投资者相信了这些谣言，反应过度，并纷纷采取了通过抛出股票来保护自己的措施。这些谣言主要包括：所谓政府调控股市的“高层内部讲话”和即将采取的“进一步调控措施”，印花税不是“终极武器”，政府更严厉的猛招还在后面！股市如果继续上涨，今年还将有两次加息，每次加息为27个基点；资本利得税也将很快推出；政府目标是A股市场回调30%以上；政府不愿意股市过热上涨；要通过砸盘教训股民等等。漫天飞舞的各种谣言，通过现代化的通讯技术和媒体几乎传遍股票市场。显然，如果不是因为满天飞传的“猖狂谣言”的打击，仅仅是上调印花税，不至于引发股民极大的恐慌，股市也不会出现那样毫无理性的暴跌。

我们不排除有些市场传言最后得到了证实，但更多的则是空穴来风，甚至是恶意传播。现在传言的市场越来越大，内容越来越广，上至领导人的健康状况，国家将出台的经济政策、证券法规及国有股、法人股、新股的上市安排，下至上市公司的经营状况、送配方案、收购动向等等。传言成了市场主力的炒作题材，成了中小散户的跟风依据。有些股民明知传言不可靠，但也跟风炒作。他们认为，无论是假的谣言也好，真的消息也好，都只是一个炒作的借口。只要有人跟风，就可以把股价炒起来，就可以赚差价。这实际上是一种搏傻行为，就是相信有更傻的人会来接自己的货。现实中固然有抽得出身的，但大部分人却是没有等到别人来接货就自己套牢了。

谣言终究是谣言，它不具备推动股价上涨的力量。即使在庄家的恶炒和散户的跟风下，它可能会使股价一时涨起来，但绝不会持久，最终必然会以大幅下跌而告终。因此，作为一个股民，绝对不要去玩这种搏傻的游戏。因为这种游戏的赢家，只可能是制造谣言的庄家。因此，日本股神是川银藏曾告诫股民：股市是谣言最多的地方，如果每听到什么谣言，就要买进卖出，钱再多，也不够赔的。

编造并传播虚假信息，已成为破坏市场秩序、误导股民操作的一个重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要因素。因此，严惩编造并传播虚假信息者，已成为市场内外的共同呼声。但是，我们也应该看到，不管我们怎样严格管理，怎么严厉打击，都不可能完全杜绝假消息的存在。这就需要我们增强防范意识，提高辨别能力。

三、消息运用：准确得当是前提

（一）利好利空要看清

对于股民来说，除了要辨别消息的真伪以外，还要认真区分消息的性质是利好还是利空，并且判断出对市场影响的强弱。一般来说，区分利好和利空可以从以下几个方面入手。

一是根据对股市供求关系的影响。因为股市上资金与股票的供求关系决定着股价的涨跌，资金相对盈余时，股价就上涨；反之，当资金相对紧张时，股票价格就下跌。所以有利于资金扩容的消息都是利好消息，关于股票扩容的消息就是利空消息。

二是对股民炒作收益或交易难易程度的影响。如对股票红利或股民的资本所得（股票差价）是否征税或税率的调整，股票交易费、税或股票交割期延长与缩短等。因为股票交易税或费率的增加，将减少股民的投资收益，交割期的延长如T+0改为T+1将增加股票的炒作难度，相应延长了资金的运转周期、加大了股票炒作风险，所以它是利空消息。

三是对上市公司经营效益的影响。一般来说，影响上市公司经营效益的信息是利空消息，如上市公司经营环境的变化，包括国家的政治经济局势的变化、国家是否处于战争状态、宏观经济的运行是否平稳等，因为这些因素的变化都影响着上市公司原材料的供应或产品的销售、员工的工作情绪或状态，从而直接影响着上市公司的经营效益。另外当上市公司的内部因素改变时，如管理水平的改善或降低，技术设备水平的改善和提高，劳动生产力的提高或降低，新项目的投产或失败等等，也影响着上市公司的经营效益。

四是对股票投资价值的影响。能增加股票相对投资价值的因素都是利好因素；反之，降低股票相对投资价值的因素都是利空因素。另外，当其他领域的投资收益率上升时，将导致股票收益率的相对降低，如储蓄利率或债券利率的上调，实业投资如房地产投资收益的提高等等都是利空消息，而储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓄利率或债券利率的下调等就是利好消息。

当然，这只是基本的分类，在实际操作过程中，消息的利好利空性质错综复杂，绝不能如此简单地划清。事实上，世界上没有绝对的利空消息，也没有绝对的利好消息。利好消息出来，对持仓的股民固然是利好，但对于空仓的股民就显然不是一件好事；反之，利空消息对于做空的人为利好，对于做多的人则为利坏。再说利又可分为暂时的利和长远的利，有的利空消息（如加强市场监管、国有股减持），为暂时的利空，长远看却为长远的利好。况且，利空与利好，在一定条件下也可以互相转化。例如：利空出尽为利好，利好出尽为利空等。另外，无论是利好还是利空消息，对市场的影响也有强有弱，有快有慢。因此，作为股民，更重要的还有一个如何对待和把握的问题。许多股民特别喜欢在涨势中打探有什么利好消息，在跌势中打听有什么利空传闻，并且也总认为行情涨就一定有利好，跌就一定有利空，在操作上也跟随其所打探的消息频繁进出，摇摆不定，最终容易"竹篮打水一场空"。实际上，消息在行情中的反映既有超前性和滞后性，又有真实性与欺骗性，更有市场如何利用以及利用的程度等问题。因而行情中利好不涨、利空不跌的现象比比皆是。例如，1999年上半年行情动力十足，市场上利好消息不断。但在7月份以后这些利好真正兑现的时候行情反而没有更进一步上升，其中虽然有着许多复杂的原因，但有些利好在上半年行情中已被透支了也是一个原因。因此投资者不要盲目地追随利好与利空，而要详细辨别消息的真伪，认真分析消息的实质，准确估计消息的影响，把握消息兑现的时机从而作出正确的决策。

（二）消息背驰要提防

做股票的人大都知道技术指标的背驰，明明是顶部的图形却不跌反涨，明明是底部的曲线却不涨反跌。而实际上，市场消息也有利好利空的背驰，只可惜一般人只看到消息的利好或者利空性质，却忽视了其背驰的出现，结果落入了消息背驰的陷阱里不能自拔。

这里说的消息背驰，就是指当普遍被认为是利好的消息出现时，市场的反应却是大跌，而当普遍被认为是利空的消息出现时，市场的反应却是大涨，这种消息出现之后与人们的预期正常判断相反的现象就是消息背驰。它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常及时、准确地预示着市场头部或底部的出现。

消息的背驰，实际上也是庄家机构制造的陷阱。他们根据人们迷信消息的心理，反其道而行之，把消息当作出货或入货的良机。以好消息为例，在大家都认为的好消息出现或即将出现时，普通的散户由于对利好的期望过高，会出现盲目乐观的现象，对市场的其他因素视而不见，一味地加码买进，并且不做任何风险防范工作，已经获利丰厚的庄家或主力机构就会利用这种时机出货。由于此时散户一般都热情高涨，疏于防范，主力庄家此时撤离，一般都可以走得比较干净、利索，极为顺利地获利出局。如1997年7月1日，在香港回归这样的重大利好题材出现时，深沪两市一些主力庄家却集中在5月底到7月的这段时间出货，致使两市形成明显的头部，由此揭开了漫漫熊市的序幕。而许多散户却还在梦想7月1日香港回归时刺激股市上升，根本对股市已出现的下跌迹象不予理睬，继续大量买进，结果由于市场主力的顺利出逃，股市失去了中坚力量，股指和股价反而一跌再跌，造成不少人深度套牢，亏损严重。

大势如此，个股也不例外。1993年11月，白云山股票上市后的走势就是一个典型的例子。白云山股票的上市公告书公布其税后利润在0.3元左右。该股票上市后，并没有引起广大投资者的注意，相反股价一直徘徊在10元左右，一些股民认为其业绩不能支撑这么高的股价，便纷纷抛出。然而，随着大市的转暖，白云山却一马当先，气壮如牛地冲破13元、15元等重大技术关口。一些股民不得其解，四处探询消息。不久，该公司宣布税后利润将提高到每股1元左右，这是一个特大的利好消息，不少股民奋起直追，希望能乘上这匹大黑马。在众人的追捧下，白云山股票价格迅速冲破18元大关，此时，虽然许多人都知道高位不胜寒的道理，但仍有许多股民相信利好消息的力量而不惜一切地追高，不料庄家却借此利好消息，将手中的股票一古脑全扔给了散户，其结局可想而知。此后的数年之内，白云山股价不仅没有再超过18元，而且基本上都在10元以下波动，最低时只有2元多，众多股民被庄家设置的圈套牢牢套死。

一些上市公司的利空消息，也常常被庄家当作吸货的良机，以致一般散户按常规杀跌出货时，却止中庄家的计谋。如沪市的“成量股份”在一宗借款合同纠纷案中败诉。依据法院判决，“成量股份”需偿还成量总厂因承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担国家重点大型项目——硬质合金刀具扩建工程向中行四川分行的日元借款本息共计5.25亿日元和美元贷款本息共计约407.26万美元，并承担诉讼及诉讼保全费约41.46万元人民币。对于“成量股份”来说，该消息应称得上是一个不小的利空，按常理，该股跌两个跌停板也不算过分，但令人称奇的是，消息公布当日，该股却涨停了。“成量股份”在不到半年的时间里打了两次官司，输了两次，但每输一次，股票价格便向上涨一截，别人避之惟恐不及的利空消息反成了该股的助涨题材。当企业业绩在一次又一次的败诉中“瘦”下去，散户按照常规思维一路杀跌的时候，庄家则在借题发挥的炒作中，钱袋一天天鼓起来。

由此说明，消息不只是有真假之别，有利好利空之分，而且还有强弱之差，更有庄家放的烟幕弹，有消息背驰的陷阱。因此，当消息出现时，应坚持根据盘面的变化来分析、处理问题，不要想当然地认为一有利好股市就会大涨，一有利空股市就会大跌，要特别警惕消息背驰的出现，避免盲目乐观或者过度悲观，从而造成不是深度套牢就是过早出局。

（三）踩准消息的节拍

一些投资专家提出，从事股票投资也要有修炼的功夫，要培养忍耐的精神，培养对道听途说不为所动的心境。如果缺乏这种特殊的精神，很容易受到周围人的情绪的影响，从而盲目追涨杀跌。还有一些行家建议，一般小投资者要学会自我抑制，甚至采取“违反自我意愿事实法”。在忍不住要买时，偏要不买；在忍不住要卖时，千万别卖。因为人处在“忍不住”的心境时，很难冷静地思考问题。

如何根据市场消息进行操作，这是股民需要认真对待的一个问题。有人认为，这还不好办？闻利好消息就买进，有利空消息就出货。其实远没有这样简单。正如我们在前面已经介绍过的，消息不只是有利好利空之分，而且还有真假之别，有强弱之差，更有庄家放的烟幕弹，有消息背驰的陷阱。因此，对于市场消息，我们既要认真分析，正确估计，而且还要恰当操作。否则的话就会南辕北辙，“屡战屡败”。真正的利好我们自然应该是积极介入，确实是利空更应该迅速撤退，这是许多人都知道的操作。但我们需要注意一些特殊的情况。比如，当出现大盘波幅较小，指数跌多升少，成交趋于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萎缩的状况时，表示是弱势市场的特征。若此时你手中还持有股票，市场又突然传出利好消息，从思维到操作都应考虑借机出货而不是买进。如1993年6月深圳股市从高位回落，整个市场经过一段较大的上升行情以后已进入调整时期，大盘呈疲弱下行之势，7月5日市场突然传出国家领导人将视察深圳的利好消息，股市开盘便急速上升。但由于一波上升大行情刚刚结束不久，调整并未到位，所以当时因利好刺激造成的短暂上升正是出货的最好时机。因此，有人总结，在弱势或下跌势道中，利好传出实际是出货的绝好机会，作为一个理性的投资者，若能在当时借助消息刺激的反弹行情中果断清仓，就能够避免亏损，保存实力。

在一些股票价格下跌或基本走平的同时，有些股票价格却飘然上升，或者在大势整体上升时，一些股票的价格升幅可观，跑赢大势，究其原因，常常和这类表现出众的股票有炒作题材有关。如1994年9月，桂柳工因有配股题材，股价连连上升，由145点时的3.6元升到7.95元，在大势总升幅为61.19％的情况下，业绩不甚理想但有配股题材的桂柳工股价升幅达100％。1994年9月29日桂柳工公布了高比例的配股方案，股价开盘跳空而上，但由于该股已有可观升幅，获利盘甚大，当利好消息被证实时，股份的跳空高升已完全达到甚至超过了人们的心理预期，在市场还有人盲目追高的时候，实际上正是最好的出货时机。因为这类股票正是因为有利好传闻才会有可观升幅，当利好消息被证实的同时也宣告了其上升动力的消失，就个股而言，在买盘穷尽的前提下还不果断获利了结，更待何时呢？

因此，我们对消息不但要感觉敏锐，更需要会操作。为什么许多人掌握了真实的消息，却不赚反亏呢？一个重要的原因就是没有踩准消息的节拍，人家进货他犹豫，人家出货他进货，这又怎么能不亏呢？

无需讳言，我国证券市场还处于发展和逐步规范的阶段，“消息市”的特征还非常明显，虚假信息泛滥的现象还相当严重，对此，我们必须要有清醒的认识并保持高度的警惕性。从国外成熟的证券市场监管看，基本都是从加强信息披露和加大对违规行为的处罚力度两方面着手。根据我国的实际，证券市场管理层已开始着力信息披露的方式和内容的改革，并将信息披露的规范化作为市场监管的重要手段和基本形式。1999年底，中国证监会颁布了《公开发行股票公司信息披露的内容与格式（年度报告的内容与格式）》，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对年度报告的具体内容、要求等作出了明确的规定，并要求将年度报告登载于中国证监会指定的国际互联网网站上。2000年5月，深沪两个证券交易所同时修订了《股票上市规则》。其中规范上市公司信息披露行为，是股票上市规则的核心内容。但是，不管制度如何健全，法律如何完善，都无法保证市场上所有的信息都是真实的、准确的。无论是制度还是法律，虽然具有防范违规违法的意义，但更主要的是威慑和制裁作用。因此，在竞争激烈的股市，消息的真真假假，传闻的虚虚实实，谣言的此起彼伏，都还会在一定的范围内存在。作为股民，依然需要炼就一双火眼金睛，认真辨别消息的真假虚实，合理判断消息的影响作用，从而作出正确的操作决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章　迷信股评的风险

对于千千万万弄潮股市的中小股民来说，他们最期望的自然是有人像报告天气预报一样告诉他们股市是晴是阴，有风还是有雨；也期望有人像领航员一样告诉他们哪里有漩涡哪里有暗礁。于是，证券投资咨询人士——也就是我们俗称的"股评家"便应运而生。

然而，我们也不无遗憾地看到，在股票市场，许多股评人士并不特别具有洞察力，其股市分析不得要领甚至漏洞百出。有的信口开河，有的避实就虚，有的不实事求是，有的欺诈股民，因此，迷信股评的风险并不亚于轻信谣言。

"毫不理会大盘涨跌——明日即将疯狂飙升的黑马——全国最具震撼性的短线暴利牛股！！！"

"一柱擎天、志存高远，这个巨量值得研究，只要不缩量，后市有狂涨的机会，你会感觉到这样的资产投资，真的能够给自己带来安全的暴利。"

"市盈率仅6倍的黄金股，全世界绝无仅有，快快拨打电话，或者发送短信来免费索取。"……

从2006年开始，随着股市的强劲上升，每天的早上、中午和晚间，只要是在股市的交易期间，不管是电台、电视台你都能听到、看到一些衣着光鲜的股评专家在声情并茂地向广大股民评点大盘，预测走势，推荐牛股，同时还在卖力地推荐形形色色的周刊、研究报告、声讯服务。然而，当许多迷信股评的股民犹如宗教信徒一样按股评家们的指点进行操作时，却是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一无所获，有的甚至反而亏损累累。股评，竟然也成为了影响股民收益的一大风险！

在当前股市，最吸引股民关注的，第一要算庄家，第二要算股评。庄家是看不见摸不着的，而股评却天天充斥在证券报刊的版面，或财经电视频道之中。我们身边的股友，认真研究上市公司那天书般的中报、年报的不多，认真分析复杂变化的技术曲线的也少见，而大多是凭感觉走或围着股评转。因为绝大多数股民没有能力去关注上市公司的运作情况；也没有精力去研究K线图、去数波浪、去埋在一大堆数据里面进行证券分析，最简便也最适宜的选择便是听股评人士的股市分析。因此，当今股市里，股评家最走红、最吃香，今天在电视里侃侃而谈，明天在报纸上长篇大论，后天与股民面对面谈心，晚上还要在声讯热线里谈“股”论“庄”。他们预测大势，分析个股，追踪庄家，清楚政策面，消息面又灵通，加上技术分析与基本分析双管齐下，确实能帮助股民们看清大势，选择个股，以正确决策。因此，随着股民队伍的日益壮大，中国证券投资咨询业也取得了飞速发展，股市报道与评论已成为各种传媒的重要组成部分，股评家则与影视明星一样，其一言一行，都成了股民关注的焦点。

客观公正的股评确实有助于股民把握股市走势，了解个股情况，从而作出正确的操作决策。然而，我们也不无遗憾地看到，在股票市场，许多所谓的股评家并不特别具有敏锐的洞察力与准确的分析能力，他们有的经常是信口开河，在股市火爆的时候推波助澜，在股市走弱的时候悲观丧气；有的不实事求是，明明是利空消息，却不敢说真话，遮遮掩掩，什么短期利空长期利好，什么利空出尽也是利好等等，以一些大话套话糊弄股民，甚至误导股民；还有的则缺乏基本的职业道德，或者接受公司的贿赂而当“吹股手”，无原则地吹捧其股票，或者当庄家的“托儿”，在庄家进货时大唱悲观论调，逼使散户斩仓割肉，在庄家出货时则“强力推荐”，误导散户高位接货。据了解，在银广夏案件中，由于股评家推荐而上套的股民就占到了29%。

因此，近年来，股评人士虽然受关注，形象却不是很好。有人说，股评家是有执照的算命族，大部分结果在他们的预测之外，少数情况下被不幸言中。更有甚者，深圳做过一次有关职业形象的社会调查，在100个职业中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股评家的形象仅列在倒数第二位。

股市不是一个能用物理或者化学方法进行具体测定与分析的实在的物体，而是一个具有许多不确定因素的复杂场所，因此，任何分析与预测都有着较大的局限性，加上中国股市受政策影响较大，偶然性强，更加难以准确预测。如果我们要求股评家给我们准确地指出大盘明天是起是落，个股是涨是跌，显然是一种苛求，也是不现实的。国外就有这样的股市谚语："股票市场没有永远正确的预测家。"但是，作为股评人士，确实有必要尽量提高自己的观察能力与分析能力，尽量全面地分析股市，客观地预测股市，因为他们的分析与预测对股民有着直接而深刻的影响。无论是有意还是无意，股评家的错误分析与预测都将直接影响着股民的操作方向与投资收益。在中国股市，有几个人没有吃过迷信股评的亏？1999年"5·19"行情之前，受股评悲观论调的影响，许多人忍痛割肉斩仓离场，结果"5·19"行情爆发时，他们只能做无奈的看客；2001年上半年，几乎所有的股评都在鼓噪大牛市、大行情、大突破，号召股民向沪指2600点甚至3000高点进军，其结果却是刚刚解套的股民又重新被套；2006年股市悄然启动，许多股评家却认为这只是超跌反弹，行情不会持久，让迷信股评的股民们彻底踏空……

对于股评的误导，无论怎样埋怨都是无济于事的，损失还得股民自己承担。这倒使我们想起沃伦·巴菲特曾经给股民讲过的一个故事，很值得股民们琢磨。

一个外乡人走在一个小镇上，他想与当地人交朋友。在广场上，他看到一个晒太阳的老头，老头身边有一只黄狗，"你的狗咬人吗？"他小心翼翼地盯着那条狗问老头。老头回答："不"。于是外乡人便弯腰拍了拍那只狗，不料狗扑上去很熟练地咬了他一下，外乡人于是懊恼地问老头："你不是说你的狗不咬人吗？"老头回答道："这不是我的狗。"

沃伦·巴菲特当时在美国大都会公司讲这则故事时，是想告诉股民，炒股这行，如果你自己拿不准的话，没人会为你负责。

我们在此不是要否定股评，更不是要反对股评，而是要提醒广大股民不要盲目迷信股评，因为过于相信股评而误入陷阱的悲剧，几乎天天都在股市里发生着。我们是该认真吸取教训了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股评的误导

（一）谁没吃过股评的亏

其实在股市上，所有的规律都是事后总结出来的，都是有适用环境、有阶段性或是有时效性的。因此绝大部分股评也只能算是事后诸葛亮而已，即对已经发生的事实进行分析还差强人意，要对后市进行准确的预测并让人据此操作赚钱，却是难上加难。

看上去很美，用起来却扎手，这就是中国股评的现状。因为看上去很美，所以有成千上万的股民成天跟在股评家的屁股后面转；而因为用起来扎手，所以痴情股评的股民们很少没有上过股评的当。

有的股评人士推荐的股票，头天推荐，第二天准涨，你如果买进去，当天准乐，可是第二天你就乐不起来了，为什么？股价跌了，这时你可能仅有点蝇头小利，可一算若卖掉，连手续费还差点，于是想丢掉却不甘心，不想丢又怕继续下跌，而如果到第三天你还犹豫，十有八九就只好当套牢一族了。有的股评人士平时不看盘、不研究，每天收市后就挑当天股价上涨、成交量放大的股票进行推荐。股评在推荐潜力股时，常常拣那些连拉大阳的股票叫人“坚决介入”，还煞有介事地强调其基本面如何如何，或者有某某题材。既然基本面这样好、题材如此丰富，为何不在股价蛰伏之时或者在小阳线刚刚启动时推荐？现在股价已经涨高了，股民买也不是不买也不是，不是成心让股民为难吗？

一些业绩平平的上市公司，在短短的数月内，股价翻了好几番，此时一批知名的股评家还不断在各大证券媒体上鼓吹这家公司有收购题材或者前景良好，令许多股民信以为真，纷纷投资，后来刊登年报，真相大白，轻信“股评家”的股民被套得死死的。

更有些知名股评人士开设所谓的“工作室”，仅凭外面捕风捉影听来的消息，指导客户投资。由于他们的报酬是根据交易量的多少来确定的，所以今天推荐买这个，明天推荐抛那个，做超短线的投机，最终，客户没赚钱，他们的腰包却鼓起来了。

许多咨询机构都做过所谓的“投资价值分析报告”，而发表此类报告若非配合新股发行或配股实施，那肯定就是股价在做“云中漫步”的时候，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的用意岂不是太明显了吗？更气人的是，许多股票在高得令人咋舌的价位大比例送股除权再横向波动一段时间之后，某一时间突放巨量拉升并持续数日，此时少不了会有专业股评人士鼓吹“低位放量，有填满权的希望”，这不明摆着要蒙经验不足的散户？

这里我们不妨看看京城一个散户受股评误导而跌入陷阱后的懊悔心声。

我是1993年3月8日入市的，当时沪市刚从1536点“天价”摔下来，正在1300多点盘整。当时传媒对后市一致看好，认为沪市将在盘整蓄势后，借上市公司送配股方案纷纷出台之机，再走一波“多头行情”到此波的高点，有位股评人士在某报纸上称沪市“1536点不是1993年的天价”，认为可看好1600点，甚至可想2000点。既然大市向上，我便勇敢地杀入抄底，分别以48元和42.5元的价位买入小盘绩优股“飞乐音响”和“兴业房产”，准备待它们的送配方案公布后，骑“黑马”赚它一笔。

不料，短短一周后，沪市已跌破1300点，一直跌到1100点才停下来，“飞乐音响”、“兴业房产”的送配方案一出台，两只股票不涨反跌，“黑马”成了“死马”，我也被“套牢”了。

怎么办？我赶紧找证券报刊上的“专家”请教，得知：没事，按技术分析1100点为沪市强支撑点，乐观者认为盘整蓄势后，大市仍可向上冲，悲观者也觉得，有一大堆送配股消息将出台，至少在“摘桃子”的季节，很难跌破1100点。

不料，上交所突然宣布严禁信用交易，限期让“透支者”平仓，许多大户纷纷“割肉”。结果，强支撑位仅守一个星期，又被击穿了，接着沪市跌破1000点心理大关（“牛熊”分界线）。与我同时入市的一个亲戚，赔钱把“联农”割了。“熊”真的来了？这下，我可真慌了。再一看，专家也由当初一致“看好”变成一致“看坏”，某某股评对下周走势预测说：900点大关难获支撑。言外之意，还要跌到800多点。另一著名的证券报发的文章索性称，沪市没有一只股票有投资价值。

于是我忍痛“斩仓”，在900多点分别以14元、17元价位将“兴业”、“小飞乐”抛出，准备到800点抄底。谁知道，我头一天刚割完肉，第二天股市就开始反弹，连涨三天，大盘一下子又回到1100点。我因听信“专家”的话，“谷底”割肉，追涨又晚了，蒙受了很大损失……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中国股市，有同样经历的股民，可以说还有很多。难怪《中国证券报》曾有一篇文章竟然用了这样一个非常刺眼的标题——“谁没吃过股评的亏？”2000年初高科技股和网络股走强后，一些股评人士不是客观地分析其合理性与相应的风险性，而是一味地胡吹滥捧，甚至用一些“炒股就是炒未来”、“市盈率已经过时”、“市场永远是对的”之类的所谓新思维鼓动股民，号称是给股民“洗脑”，结果让那些高位追进去的股民无一不饱受套牢之苦。什么东西都有一个度，而亿安科技涨到126元时，一些股评家还言之凿凿地说，这不是庄家炒作，而是其价值发现。笔者所在省会一名股评家，就公然在电视上说，亿安科技还涨得不够，还会涨到200元。后来亿安科技是什么样子，相信那位股评家最清楚。看2007年以来的股评更有意思，由于主力采取轮炒的办法，把股评家们逗得团团转。今天见钢铁股涨了，连忙号召股民“大炼钢铁”，而他们的话音还没落，钢铁股又跌回去了，水泥股又涨了，于是又推荐水泥板块，水泥股没涨两天，热点又转向房地产股、酒类股、农药股、公用事业股、ST股等身上，搞得股评家们印在报纸上的文章还没来得及到股民手里，热点又转移了。

股市造就了众多股评家的发展机会，同时也为无辜的中小股民掘下了几多忽明忽暗的陷阱。当然，没有一个股评家承认过他们对股民的误导，更不用说对股民的损失负责，因为他们拥有一把尚方宝剑：“个人观点，仅供参考；据此如市，责任自负。”

由于政策规定证券投资咨询人士不准参与股票买卖，这也就注定了那些说得头头是道的股评，大都是纸上谈兵，或者脱离实际，或者缺乏操作性。其实真要他们自己操作，估计比一般散户也强不了多少。

（二）行情预测不可信

股民希望股评能为他们预测后市，推荐天天涨停的黑马股；而股评家亦乐意分析大势，评点个股，以此显示其精辟的分析能力与准确的预测水平。有的股评家借用电脑对那些一串串的数据、一根根的曲线进行纷繁复杂的计算处理，试图从中看出某些端倪来；有的股评家甚至干脆用“周易八卦”、“星相术”来预测股市，追踪庄股。但是，股市亦如人生，每一步发展都跟环境变化和自身的抉择密切相关，股评家也无法精确地推测出股市的具体走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。这不只是股评人士的水平问题，更重要的是取决于股市的复杂性。这一方面提示股评人士不要故显本领，强己所难，硬要算出个子丑寅卯来；另一方面也提醒投资者，切不要过于相信股评的行情预测。否则，股评家“输”的只是形象，而股民输的可是血汗钱。

先来看看近年来许多股评人士对行情预测纷纷失败的例证。

2001年上半年，随着B股市场对境内投资者开放政策的推出，B股市场暴发了一轮史无前例的飚升行情。从2月28日至6月1日，短短3个月时间，沪深两市B股指数涨升幅度分别达到190.4%和183.3%，位居全球股市的第一、二位。按说，B股市场受政策的刺激出现上涨，在一定程度上是对前期走势低迷的修正，有价值回归的意义，但是所有的个股都成倍地上涨，股指出现翻番，这已经明显失出了理性，带有炒作的意味，况且无论是从基本面看还是从技术角度分析，都不能支持如此高的点位，而应该有所回调。但许多股评家却简单片面地看待B股市场6月1日对境内投资者全面开放的政策规定，而一致把6月1日看作是B股市场另一轮上涨的起点，继续对本来就因为股市暴涨而有点得意忘形的股民推波助澜。5月中旬，在200点大关突破后，某著名证券媒体以《马不停蹄叹为观止，琼楼玉宇待新高》为题，对B股市场未来的走势大为叫好。该文认为：B股在6月1日前仍将维持一个上扬过程，目标将在260点附近，所以，投资者应该继续介入。另有一位股评人士则更为大胆，他公开宣称，B股股指还会再翻一番，达到400或500点的高位。还有一位股评人士则不无肯定地预测，6月1日后，大部分B股价格将超过A股价格。而事实上，6月1日后，深沪B股即出现急挫行情，最大跌幅接近一半，并且至今还没有恢复元气。听信股评家的鼓动而在6月1日后进入B股市场的股民，或者是相信股评家的预测没有在6月1日出货套现的股民，一律深度套牢，其损失之惨可想而知。

2006年6月6日股市调整的前夜，许多股评人士在报纸上、在电视里狂呼“大牛市”、“奔千八”；然而随之出现“罕见九连阴”后，他们又一片惊呼，认为中国股市“失控”了。有位股评家6月6日即宣布“休息”，有位股评家则明确“看空”，有位股评家向政府建议要求“救市”，有位股评家则向股民们发出“当断则断”的预警。后来沪深指数以涨一倍的事实证明，这些股评家的行情预测是多么的荒谬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列举以上这些股评家们预测行情的失误之处，并非存心出股评家们的丑，而只是想告诉股民们，股评家也是人，对于纷繁复杂的股市走势，他们也是难以预测的，况且他们所依据的技术分析理论和技术分析方法，大多是西方股评家依据西方股市发展的轨迹逐渐形成的。西方股市长的有200多年的历史，短的也有100来年的历史，它们已经成熟了，已经形成了自己的"个性"，西方的股评家也逐渐掌握了这种"个性"，于是形成了能基本反映西方股市运动规律，并为西方证券界所接受的不同流派的技术分析方法和技术分析理论。而中国股市迄今不过10多岁，还是一个不成熟的小孩子，还没有定型，无规则的嘻笑哭闹是常有的事，股评家们拿对成年人进行心理分析的方法来分析孩子的心理又怎么会准确呢？况且，中国投资者与西方投资者之间，尤论是投资理念、思考问题的方法，还是对股市的认识、理解，都有着巨大的差别，生吞活剥地照搬人家的东西来描画中国股市的涨跌规律，结果只能是得出不切实际的错误结论。

（三）股市"黑嘴"害股民

中国足球界的"黑哨"，是指某些无良知的足球裁判；中国股市的"黑嘴"，是指某些胡说的"股评家"。前者已为人们所不齿，后者却蒙着一层神秘的面罩，罩着一头耀眼的光环，受到广大股民的追捧。但正如"黑哨"能够毁灭一支或几支足球队一样，"黑嘴"则能让许许多多忠实的普通投资者倾家荡产，甚至引发股市的严重动荡。

2007年1月13日，天伦置业发布业绩预告称，公司2006年度业绩亏损，预计大致亏损金额为2700万元左右。然而，就在两天前的11日，一位名为"谭锡文"的人士以华林证券的名义发表署名文章，称天伦置业"随时会出台一个预增1000%的公告"，短线极具爆发性；中线机会则是公司大股东天伦集团整体上市，上演"蛇吞象"。由于此时正处于年报披露初期，市场各方异常关注公司业绩状况，因此该股评文章迅速在网络上被广泛传播。"谭锡文"的预测和天伦置业2006年业绩预告公告相差如此巨大，这无疑构成了对投资者的极大误导。

无独有偶，证券分析师蔡国澍因在互联网上发表严重失实信息，对相关公司股价造成影响，涉嫌违法违规，被证监会立案稽查。蔡国澍于2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年3月7日在新浪财经网登出《青海明胶：渤海证券借壳上市的最佳选择》一文，表示“青海明胶存在被渤海证券借壳上市的强烈预期”。2007年3月12日，蔡国澍又在和讯博客上刊登《辽源得亨：东莞证券借壳上市的最佳平台》一文，表示“辽源得亨自然而然地成为东莞证券借壳上市当仁不让的选择”。蔡国澍的上述文章发表后，相关公司的股价均出现明显异动。其中，青海明胶3月7日涨停，3月8日公司针对蔡文发表了澄清公告，但当日依然涨停，3月16日该股最高冲到8.68元，与蔡国澍推荐该股前一天的收盘价相比上涨了46.37%，以致公司再度发表声明。辽源得亨在蔡国澍发文之后，其股票也是连续走强，以3月12日的开盘价4.69元为基数，3月16日该股最高达到6.77元，其间最大涨幅也达到44.35%。对此，辽源得亨也不得不发布澄清公告，声明公司未有应披露而未披露的信息，公司大股东辽源市财政局没有关于资产置换、股份出售等影响公司股票价格波动的事项发生。显然，蔡国澍这纯粹是乱点鸳鸯谱，所传递的信息严重失实。证监会有关部门表示，编造、散发不实信息，误导投资人，影响公司股价，属违法违规行为。同时提醒广大投资者，一定不要误信误传，跟风炒作，避免受骗上当，造成不必要的损失。

关于股评家的胡说滥说给股民所造成的极大危害请看以下一个例子。

1997年3月，南方某报在头版头条登载了一篇题为《湘中药自信潜力无穷》的署名文章。作者熊某在文章中称，得知湘中药的董事长在前几日接受记者采访时透露，该公司1997年的业绩将增长一倍以上，纯利润将达到3500多万元，按湘中药实际的总股本计算，其每股税后利润接近0.50元。作者由此推断：毫无疑问，湘中药将重复黔轮胎（股价上涨四五倍）的故事……

看了“湘文”这篇极具诱惑力的报道，山东股民张先生自1997年3月20日起共计16次买入该股27 500股，投入资金343 590.37元。不久以后，湘中药公布1996年年度报告。年报披露的实际情况与“湘文”所述相差甚远。湘中药的股价也从13元左右一度跌至7元左右。张先生为避免遭受更大的损失，被迫割肉出局，损失了79 577.66元。

张先生认为，他的损失是受“湘文”这篇虚假股评文章的误导造成的，于是在1999年向自己所在地的人民法院提起诉讼，要求该文作者熊某及刊载文章的南方某报赔偿其损失。2001年6月，山东某中级人民法院审理认定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“湘文”与湘中药1996年年度报告无一处相符，纯属无中生有，臆造事实，虚假陈述，且多处出现诸如“是不是超级主力再次出山呢？”“时不待我，行情不等人”等多个有明显诱导性的措辞，系严重误导的失实报道，致使投资者张先生在不了解事实真相的情况下作出错误的证券投资决定，造成了经济损失，为此，作出终审判决：“湘文”作者熊某赔偿上诉人张先生的股票损失77 506.18元。

“湘文”作者缘何要“胡说”？我们不知内情。但类似张先生的遭遇，在股市里却比比皆是，然而其他受股市“黑嘴”骗的股民却远没有张先生那样幸运，他们的损失只能完全由自己承担。因此，对那些不负责任地乱评乱点，有的甚至成为上市公司的“吹股手”或者庄家帮凶的股市“黑嘴”们的话或分析文章，我们不能不加任何分析地轻信，更不能不分青红皂白地盲从，而是应该保持高度的警惕。

二、股评家“忽悠”的内幕

（一）股评家的“套路”

在西方发达国家，投资者大都是通过投资基金间接投资股票。像美国，投资股票共同基金的人数远比直接持股者多，据统计，在美国有47％的投资者只持有基金，36％既直接持股也持有基金，只有15％直接持有股票。因此，美国股民可谓省心省力，只要把钱交给基金管理人，管它是投资高科技股还是蓝筹股，每年只需等着坐分红利就行了。而在中国，虽然现在已经有了20多只投资基金，但或许是基金还没有充分显示他们专家理财的水平，或许是广大股民还没有转变观念，因此，目前中国股民绝大多数还是亲自操刀上阵，直接投资股票。

而对于最长不超过10年“股龄”的中国股民来说，要他们去研究上市公司的经营状况，去分析大盘的走势，去追踪庄家的动向，显然不是一件容易的事情。因此，中国股民炒股，一大捷径便是听股评。

股评的兴起是股市发展的产物。中国股市诞生之初，是既没有老百姓俗称的“股评家”，也没有现在所谓的“证券投资咨询人士”的。中国最早的“股评家”，不是诞生在证券公司的交易大厅里，也不生长于摆满电脑的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券研究所里，而是起源于人来人往的马路边。据称，当年在上海西藏路的"黄浦万国"门口，股市一收市，马路上就有一圈圈的人围着议论股市。能说会道者，自然受到旁听者的青睐与尊敬。于是，便有了"股评"这个名词，有了"股评人士"这个称呼，以后又有了"股评家"、"著名股评家"这些桂冠。令人始料不及的是，仅仅是在这之后的几年时间里，伴随着中国证券市场的迅猛发展，证券咨询业已经从当年的一个个"马路股评家"发展到现在有100多家专业证券咨询机构、上万名专业咨询人士的庞大群体。而证券投资咨询业的传播载体也已从马路、证券公司交易厅，发展到了报刊、电台、电视台、声讯台、电脑网络等等。不仅证券期货专业报刊连篇累牍地刊登各种证券信息与股市评论，而且所有的经济类报刊甚至许多综合类报刊也成为投资咨询人士活动的舞台；从中央到地方的大小电台、电视台，不论是专业台还是综合台，几乎都在传递证券信息；声讯台里的股评热线"长热不退"，全天候为投资者提供咨询服务；各种证券网站更是后来居上，每时每刻都在传递着咨询人士的"实时解盘"与"实时分析"……毫无疑问，股评已成为影响投资者决策及分析判断市场走向的重要依据。

但是，股市是一个非常复杂的场所，它受许多因素的影响而瞬息万变，而证券投资咨询人士是人又不是神，因此，要对纷繁复杂的股市作出客观的分析，也不是一件容易的事情，而要对股市的走势作出准确的预测，更是难上加难。

然而，我们不能因此就原谅股评的信口开河，容许股评的错误导向。要知道，股评影响着的是几千万股民的操作决策，任何有意无意的误导都将使股民血本无归，损失惨重。当前，股评文章在各种媒体上满天飞扬，其中不乏精辟的分析与合乎逻辑的预测，其研判是正确的，论证是有说明力的，所荐个股也是较准确的，从而受到投资者的好评和欢迎。但是，也有许多专业股评人士或因本身素质较低，或由于受某种利益的驱动，以致经常出现分析片面、判断不准、预测失灵的现象，给股民造成误导，不是坐失良机就是套牢受损失。君不见，股市高涨，十篇文章可能有九篇半是令人激动的；而当股市低迷时，大多数股评都是秋风肃杀，要想找到几个温暖的字眼恐怕都不容易。即使那些名气很大、见报率极高的股评家，写出来的东西有的也是不得要领，基本面一二三四，技术面甲乙丙丁，结论是不涨即跌。涨了他没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错，跌了他也对，看了跟没看一样，甚至越看越糊涂。有些专家神秘兮兮地推荐个股，有的推荐后确实涨了，但涨一天换来的却是跌半年。许多股票在启动前，没有一个股评说好，待放量上攻后许多股评这才告知股民这只股如何"高成长、高科技，大有潜力"，建议股民"大胆介入"、"果断跟进"，然而这之后股价却又掉头向下了，刚好让股民接了庄家扔过来的烫手山芋。时下，许多股民炒股亏了，究其原因，除自身综合素质不高、实战经验不足之外，重要的一点，就是太相信股评家了。尤其是有些股评家成为了大机构的代言人，引导股民追涨杀跌，损人利己；有的股评静态地分析行情，使股民屡屡踏错市场的节拍，从而被深套其中，损失惨重。

当然，对股评人士来说，股评的分析准与不准是水平问题，而股评的实与不实却是品质问题。有的股评人士也出差错，但他们确实非常努力，每天收盘要将一个个股票复盘，要翻阅资料，要反复推算，他们在分析大势和推荐个股时比较实际。像这类股评人士，其文章和评论是值得参考的，因为他们从专业的角度进行分析，毕竟能使你开拓思路。但那些不负责任信口开河的言行，那些充当庄家喉舌引他人入套而中饱私囊的股评，却是误人子弟、损人钱财的。

其实，股评界也是一个鱼龙混杂的地方。在这里，专业水平高的上至硕士、博士，而文化素质低的，也就中小学文化基础。因此，他们虽然都被老百姓称为"股评家"，实际上水平参差不一。有的确实学识渊博，技术扎实，并且又尽职尽责，基本面清楚，技术面熟悉，看盘准确，分析到位，见解独特，特别是敢说真话。因此，他们不愧是真正为股民所想、为股民服务的股评家。遗憾的是，在当前的股评家队伍里，能说实话、敢说真话的股评家却还不是很多，多的倒是那些说假话、说大话、说套话的股评家。这些人，虽然被冠以"股评家"的称号，也天天在电视里高谈阔论，在报纸上引经据典，但细细一品味，大部分都是翻来覆去地拿几个股评术语来糊弄股民，实质上不是空话就是套话。我们来总结一下。

——"低吸高抛"或"逢低吸纳、逢高出货"。低吸高抛或逢低吸纳、逢高出货可以说是投资股票最基本的法则、最颠扑不破的道理，也是股票交易追求的最高境界。也正因为如此，低吸高抛或逢低吸货、逢高出货也成为股评中引用得最为广泛的一句术语。不论股市是涨、是跌还是在横向盘整，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股民扔下一句低吸高抛或逢低吸纳、逢高出货都不会招致任何人的非议。股民听股评，主要是想得知股价的走势，多少点为高、多少点为低，而股评者往往在后市难以看清时，就只有向股民丢下一句逢低吸纳、逢高出货作为投资建议。

——“牛市久盘必涨，熊市久盘必跌”。在股市中，盘局往往都是变盘的先兆，而久盘之后是涨是跌并无什么规律性。牛市久盘必涨，熊市久盘必跌，这句话的前提是要确定股市是牛还是熊，如果已知股市正处于牛市阶段，盘不盘它还得涨；如果股市正处于熊市，盘不盘它将还继续跌。如果在盘整中牛市已尽，股民还全然不知，仍抱着牛市久盘必涨的信条，就会在高位套牢；反之，如果在盘整中即将结束熊市，股民仍守着熊市久盘必跌，将会失去在低位建仓的机会。所以问题的关键不是盘不盘，而是要正确判断股价运动的趋势。当股民准确地把握了股市的运动脉搏后，只要确定是牛市，盘不盘它还得涨；如果是熊市，盘不盘它还得跌。

——“顺势而为”。顺势而为就是要依照股价的运动方向进行操作，具体就是在股价的上升阶段持股跟进而不要抛出，而在股价的下跌阶段沽出而不要买进。顺势而为可以说是股民人人皆知的道理，但关键还是这个“势”。只有当股民对大势的判断与股市的实际运行相一致时，股民才能做到顺“实际的势”而为。而更多地，股民只能做到顺“自己所预测的势”而为。

——“久涨必跌、久跌必涨”。股价的运动总是有涨有跌、涨跌相间，好似一个钟摆。股市涨的时间长了，下跌的可能性就增大了；而下跌的时间久了，上升的可能性就具备了。所以股票的久涨必跌、久跌必涨就具有一定的必然性。但久涨必跌、久跌必涨里的这个“久”字却大有学问，多长时间就可定义为久呢？纵观世界股市，短者有涨三天就跌的，而时间长的如日本东京股市在1983年后却连涨7年才回头；而跌的时间也是一样，长短不一，美国纽约股市自1929年下跌后到20世纪50年代才回到当年的高度。所以股市久涨必跌、久跌必涨也只能是说说而已，谁也难以给这个“久”字下一个确切的定义。

某业内人士归纳了股评的一些套路，所列如下。想学做股评家的人不妨拿到股市去套一套，很少有套不中的情况。

——“今日大盘再度盘跌，说明多方上攻意愿不强。但根据时间之窗，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明日应有上涨动能。如果指标股×××能有效配合，大盘将结束调整，重拾升势。宏观面喜人，管理层不断推出利好，股市没有理由再跌下去。”

——“昨日笔者已指出，目前多方上攻意愿不强，今日大盘果然收出一根中阴线。如今，虽然管理层利好不断推出，但扩容的步伐并未减缓，公股流通的问题仍然是投资者头上的一把锋利的箭；上市公司的效益又有诸多不确定因素，在业绩尚未明朗之前，庄家也不敢冒然行事。在这种背景下，股市只能选择调整。不过，一旦调出空间，股市就会积蓄一定的上升动能。”

——“在连续多日阴跌之后，大盘今日终于迎来一波像样的反弹行情。而且，伴随成交量的放大，个股热点纷呈。如果明、后两天继续带量上行，则可形成反转之势……本人一直坚持：目前宏观面喜人，管理层不断推出利好，股市没有理由再跌下去……”

这样精妙绝伦的股评，怎么会错！这不由让人想起那些鼓舌如簧的算命先生，一通神机妙算下来，虽然矛盾无处不在，但最终总是天衣无缝、准确无误，叫人不由得不五体投地。因此，一些股评虽然“看上去很美”，但实际应用真就没有什么价值。

美国某调查机构曾经研究了大量证券分析师的荐股成绩，最后的结论竟然是，他们荐股的准确率并不比大猩猩更高。洋股评家如此，那么我国股评家的可信程度又有多少呢？

中国证券网曾对三大证券报自2000年9月7日至11月14日所发表的各种形式的股评和荐股文章进行过统计，并按荐股在有效期内的涨跌幅度给出评分，得出的结果令人惊讶：按所列入的股评家人数计，304人中152人得了负分，正好占50%，胜负相抵——股评的有效性几乎为0；304人总共得了60.32分（每人满分应为100分），平均得分为0.198 0分，接近0分。也就是说，即使只允许由他们来包揽胜场，能够赢利的也寥寥无几；按所荐股票的数量计算，在43个交易日中股评家总共推荐股票4937只（次），平均每只（次）得分0.012 2分，勉强没有吃零蛋。评分结果说明，目前我国股评所荐股票的有效性较差，总体上可信度不高。

《中国市场经济报》曾发表一篇文章认为，当前我国股评队伍存在以下三个严重的问题。

一是业务水平较低，市场判断经常发生方向性错误。有位投资者说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他买过一位股评家推荐的两只股票，结果都被深度套牢。在多次大盘反转来临之际，许多股评家都没有及时作出判断。目前一些所谓的股评名家每天被多家媒体追来赶去，又是上电视，又是开热线，又是写股评，又是开分析会，一天到晚忙于应付，根本没有时间坐下来认真研究宏观经济形势，学习新的证券分析理论，以致在日常股评中只能说些“逢低建仓、逢高减磅”一类不痛不痒的套话。

二是一些股评不敢负责任，或似是而非，或模棱两可，或避实就虚，使投资者感到无所适从。有投资者反映，一些股评家的主要精力不是放在点好个股，把握大势上，而总是想方设法使自己立于不败之地，点个股，少时三五只，多时八九只，只要说准一只，便有了日后自我夸耀的资本；说错了也没有关系，长线投资嘛，一时下跌不必计较。而投资者犹如摸彩，摸中了是运气，摸错了便只有自认倒霉。

三是与恶庄联手，散布谣言，指鹿为马。这类股评家虽属个别，但给中小投资者却造成了极坏的影响。一位投资者反映，他看好一只同时具有西部概念和高科技概念的股票，且持有了相当长一段时间。虽然股价不涨但信心不减。前不久有股评指出，该上市公司主业不清，盈利能力值得怀疑。当时，正好该股股价大幅震荡，该投资者的信心被动摇了，急忙套现离场，但不想该股从此摆脱盘整局面，半个月时间从12元涨到18元，这才知道是上了股评的当。

在现今阶段，众多散户的处境颇为尴尬。一方面对股评颇不信任，不久前，某报曾对目前的股评状况作过一次调查，76%的投资者对股评投了不信任票；另一方面又与股评难舍难分，听之半信半疑，不听更是心中没底惶惶不安。因此，有人提出，股评还是要看的，只是看股评时应多长几个心眼。比如，由于股评家的风格各异，有人的文章一味唱多看多，当然在牛市中能赚钱；而处在下降通道中，股民若相信他，就会越买越套。再说，股评家的负责程度也各不一样，有人责任心强，视中小散户为“知己”，总是善意提醒、苦口婆心，绝不夸大言辞、信口开河；有人则配合庄家机构低位唱空、高位唱多或拉台出货，充当“打手”，到头来，获利的当然是庄家。有的股民干脆总结出一套反向操作的方法，居然有着意想不到的收获。如大盘在连续下跌后，在一个相对低位股评一致看空时，说明大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金已经离场休息，大盘可能已经见底，此时买进反而安全；反之，在大盘包括个股持续上涨后，大多数股评一致看好时，证明大多数资金已经进场吸纳完毕，而当所有的股评都看好后市并指明股指能摸高多少点位时，则有可能是见顶的信号，此时可以说几乎所有的资金都已满仓且等待出货的最佳机会，因此股评家建议买进你偏卖出，一般不会上高位接货的当。为此，股市上针对股评有一句绝妙的格言：当所有股评都看空时就是入市的大好时机，而当所有的股评都看好后市时就是出货的最佳机会——这不知是股评的悲哀还是散户的无奈！

（二）股评家的“隐私”

笔者不是股评家，自然也不熟悉股评界的内幕，不知道股评家的“隐私”，虽然外界议论颇多，但终究不敢随意妄测。不久前《羊城晚报》刊登了一篇题为《股评家真情告白》的文章，让我们看到了股评界的部分内幕。

据文章中那位叫“牛哥”的股评家透露，现在年收入上百万的股评家并不在少数，并且每个股评家的收入来源是不一样的。据他介绍：“股评家的收入包括稿费，出席电台、电视台节目的嘉宾费，声讯台热线收费，这些都是‘主营业务收入’，做得成功，小日子也会过得挺滋润，但是只做股评的股评家，就算做到死也发不了大财。”

那么股评家不靠股评靠什么发达呢？“牛哥”颇为坦然：“人分九等，同样，股评家也有等级。目前这个市场中，只做股评的股评家可以说是稀有动物了。在圈子中混了几年的股评家，通常都会有自己的生财之道，起码可以分为三个层次。层次不同，收入构成也不一样，而最终收入的高低跟股评家的‘江湖声望’有很大关系。”“第一种类型的股评家自己不一定会介入某只股票，而是由于已经具有一定的影响力和知名度，被庄家相中，专门为庄家写推荐文章，从而获得一定的劳务费用。这类股评家，行内人称之为‘枪手’，一些有经验的股民则戏称他们为‘吹股手’。”“不少人只有到收市后接到庄家的通知时，才知道自己将推荐的是什么股，所以他们在股票上是赚不了什么钱的，但他们的收入却相当可观。据我所知，推荐一只股的‘润笔费’最高可达10万至20万元，我不清楚这是不是天价。”“另外两种股评家除了做股评外，还直接参与二级市场操作，其中一种专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门赚取佣金。他们推荐的股票，一般建议投资者在赚取3到5个点时就出货。”“他们往往控制着一笔资金，自己早在推荐前一两天就买进那只股票，然后在全国各地传媒上推荐，在市道好的时候，很容易被散户抢上去，一有几个点的涨幅，他们就会出货。市道不好时，只要涨幅够手续费，他们也能捞到油水，因为只要做出成交量，他们就能得到证券部返还的佣金。积小胜为大胜，一年下来，收入还是挺可观的。”“第三种股评家是圈中最牛的，他们既有较雄厚的资金又有较高的知名度，收入更多地来源于项目策划费以及成功后的利润分成，实际上，他们已集股评家与操盘手甚至庄家于一身了。”“行情火爆的时候，稍出名的股评家每逢周末都相当忙碌，经常过市跨省去做专场股评报告，行内多叫‘讲课’。具有全国性知名度的股评家，出场费可以拿到5000元至10 000元，当然还有更高的，而那些有地区性影响的股评家，出场费一般在1000元到5000元，这很有些像歌星影星的‘走穴’。当然，这方面的收入与市况有一定联系，市道火爆时，不仅要价较高，每天做的场次也较多，最多的时候一天要赶四次‘集’，财源自然滚滚而来。”

股评家队伍是如此复杂，那他们的文章，特别是他们推荐的股票还能不能相信？这位“牛哥”也有一段“真情告白”——“具体来讲，借股评为自己牟短期利益的，一般所推荐的股票通常流通盘不是很大，绝对价较低，大都在8元以下，而且往往长期超跌，属于冷门股。其盘口表现往往是，周四、周五提前温和放量，下周一涨幅不会超过5%，多是开盘对冲拉高后就横盘一天，然后在周二、周三悄悄派发，周四、周五又进入下一个目标。”“至于专门为庄家做‘吹股手’的，如果推荐的是蛰伏很久的股票，经常一开盘就会被巨单封涨停，使持股者产生惜售心理，如果市道好的话，可能会出现第二、第三个涨停，谨慎的投资者几乎没有买进机会，但随后就是放量回落。这类股票应区别对待，对那些盘中不时打开涨停，并伴随巨额成交的，要提高警惕。反而是那些被广泛推荐，主力却无法封死涨停的，经过随后两三天的震荡盘稳，倒可能在下半周会有所表现。”

按“牛哥”的说法，现在的股评家，很多成了庄家的代言人：“现在的股评家，纯粹走技术路线的已经很少了。因为经过这么多年的斗智斗勇，老庄们越来越狡猾，反技术操作不断出现，而新入场的庄家或操盘手，很多就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根本不懂技术分析。在这样的情况下，股评家单纯用技术分析那一套，肯定是行不通了。股评家要想扬名立万，多多少少都会与庄家有联系，否则荐股失败率就会很高。这样一来，股评家在一定程度上成了庄家的代言人。"

"牛哥"虽是圈中人，但其说法是否就代表了股评界的真实内幕，笔者无法核实，但从中却可以肯定一点，那就是股评界是一个非常复杂的地方，作为股民来说，不能不多几个心眼。

说起股评家与庄家的暧昧关系，在当今已经是"公开的秘密"。在股市几乎所有"黑庄"背后都少不了"黑嘴"的默契配合。"黑庄"与"黑嘴"组成了一个环环相扣的链条，里应外合，源源不断地生产出一个个股市"神话"、"奇迹"的泡沫。

"黑庄"与"黑嘴"合作最典型的手法是庄家串联股评人士公然"点股"。一位专业股评人士就曾曝出一桩内幕：某知名股评家只要在周末推荐一只庄家授意推荐的股票就可获得多少令人咋舌的报酬。

一些获得暴利的股评家还会转行成为庄家，在这种情况下，凭着自己的品牌效应、对新闻舆论的把握以及强大的资金后盾，股评家台前幕后一手操办，更是得心应手。2001年初在"中科系"股票案中现身的"超级庄家"吕梁就是其中的代表人物。1999年春，在吕梁组织资金接盘康达尔（中科创业的前身）后不久，就开始以K先生的名义在对二级市场影响很大的《证券市场》周刊上为自己作势。比起市场上公然"点股"的低俗手段，吕梁的办法则高明得多，一开始他就有意识地塑造自己股市战略家的政治形象，然后在"讲政治，谈大势"的四次谈话中逐步透露出自己的要求，将人们的视线引向自己把持的农业、生物科技领域新锐股——康达尔。在吕梁的着力打造下，1999年、2000年、2001年成了康达尔大出风头的好年景，不但股价稳步上升，而且连续26个月被《中国证券报》公布在风险最小的十只股票榜首，被道·琼斯选入中国指数样本，被《证券周刊》评为可以放心长期持仓的大牛股。一个最具有说服力的例子是，借助K先生的强大舆论攻势，康达尔根本没用庄家有意拉抬，就一路向上冲破了80元大关，其间没有一天下跌过。连吕梁自己也说："从来没有见过这种情况，全是散户抢上去的，压都压不住。"股评炒出的人气力量可见一斑。

毫无疑问，许多股评人信口雌黄，不能简单地归结为他们职业道德上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的缺陷，而是源自利益上的驱动。这些“股评家”为投资咨询机构服务，而某些机构则要求从业人员为了本公司的利益而不惜指鹿为马，散布虚假信息，迷惑股民，借此牟取利益。本来在市场经济比较规范的环境中，为了谋利而违反职业道德、不讲信誉的机构是难以存活的，但在中国目前股市还不规范的环境下，投资咨询行业从事“黑箱操作”，这在业界已是公开的秘密。因此，一些业内人士提醒中小投资者应增强自我保护意识，对于大势的研判可参考股评意见，买卖个股则应自己拿主意，少看或干脆不理会股评家推荐的“黑马”。

三、股评机构的陷阱

（一）咨询公司吸血股民

以前某些股评误导或者“忽悠”股民，股民只要提高警惕，还能避免上当受骗。但现在不同了，股评咨询公司以“提供内幕消息”、“推荐黑马股票”等蛊惑人心的话语诱惑股民，让股民先掏一大笔咨询费、会员费、订刊费，然后再提供一些似是而非的消息和乱七八糟的股票，让股民蒙受双重损失。

2007年3月30日的《上海证券报》曾报道了这样一个事例：无锡的章女士2006年年初收看电视台某人士的荐股节目后，先后投入4万多元的咨询费，结果7个月时间损失了15万元。据章女士提供的材料表明，某投资顾问有限公司以“专家带其操作”的名义共分四次向章女士索要了44 600元的购刊咨询费，在签下会员申请书后，章女士便成为了该公司某某分析师的炒股团队的会员。从2006年5月16日起，在章女士办理“银证通”交由该分析师帮其操作后的7个月时间里，章女士的近20万元资金便亏去了15万多元。从章女士的交易明细可以看到，其买卖的“江苏吴中”股票、“机场JTP1”权证等存在明显的高买低卖现象，这几只个股和权证的操作直接导致了章女士资金的“下跌三级跳”。

虽然早在2005年12月13日，证监会颁布的《会员制证券投资咨询业务管理暂行规定》就明确禁止会员制机构及人员利用各种传播媒介对上市公司的单只股票进行评价、推介，当时称为“封嘴行动”。但事实上，随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的火爆，股市“黑嘴”不但没有闭嘴，而且变本加厉，大肆向股民收取高额会员咨询费，而后用一些似是而非的所谓“内幕消息”、“黑马股票”打发股民。在股市火爆的时候，大多数的股票价格都是上涨的，这样做对股民的影响还不明显，但随着股市的回调，个股分化严重，结果，许多股民花了高额的咨询费、订刊费或者会费，但根据分析师的“指点”进行操作，却大多没有收获，有的甚至血本无归，以致“大户炒成散户，散户炒成破产户”。

股市火爆，使许多过去对股市一无所知的新股民蜂拥人市，他们大多抱着人市就大赚一把的心理，恨不得一口就吃成胖子，这就给一些证券咨询公司提供了敛财的机会。他们打着“会员制理财”的旗号，诱惑新股民人会，赚取会员费。据不完全统计，目前在全国范围内，证券咨询机构的会员约有10万人，以每位会员年交纳2万元会费估算，这就是一块总额高达20亿元的巨大“蛋糕”。据了解，深圳某证券咨询公司一年的收入超过1亿元，利润高达6000多万元，其盈利的法宝便是会员制荐股。

据了解，这些咨询公司推出的“会员制炒股”，是证券投资咨询机构通过专人专线进行推介咨询服务，招揽会员收取会员费的证券投资咨询业务。其中有些属于合法的业务，有些则纯粹是骗人的把戏。

咨询公司宰人的操作形式一般是：在电视台或电台某个证券节目里，由所谓资深证券分析师主讲，点评盘后个股。这些专家在节目中滔滔不绝，似乎无所不知，并反复提及某只被自己推荐过的个股连续上涨的“事实”。节目最后，他们往往会说：“今天我依然要告诉你们两只同样看涨的热股，最先打进来的100个电话就可以获知具体股票名称。”而听众果如其言进行咨询时，就会被要求交费成为会员。这了让分析师的讲话更有煽动性，有的咨询公司甚至聘请专业演员，用一些蛊惑人心的话语煽动股民的发财梦。什么“超级飙股，爆发在即！只有第一个买进的人才是市场的大赢家！”“快快拨打电话了解超级飙股到底是谁！”“快快拨打×××××××索取研究报告。”等等，以此吸引股民眼球，煽动他们成为会员，从而获取高额的会费。会费的标准一般是一个季度几千元，一年要几万元，资金量大的股民需要交纳的会费更多。但许多股民以为人会就真的能获得内幕消息，骑上黑马，因此大多毫不吝啬，乖乖交钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，他们先问你有多么钱炒股，即使你说只有两三万元钱，也没有关系，他们照样可以诱惑你：你现在手上只要有3万块钱，3个月后肯定能达到10万，应该在12万左右。你当然会表示怀疑：哪里有这样的好事？他们便口若悬河地说：没问题的，波段操作，一天一只股票，一天操作一次，一天把握三个点。

既然3个月就能赚10万元钱，还在乎这几千元的会费？交吧！于是，又一个受骗者产生了。

有一位魏女士，5个月内就被某咨询公司骗掉了11万元钱。开始，她受某股评人士的蛊惑，投入1.8万元成为了某公司的“高级会员”。入会后，她根本没有获得什么内幕消息与黑马股票，打电话质问公司，公司业务员便告诉她，要想获得真正的内幕消息，需要补交2万元，升级为“特别会员”。魏女士想想既然已经入了会，就不在乎这点钱，只要炒股真能赚到钱就行，于是照此办理，但结果依然不理想。她再次询问，公司又要她再补交2.2万元升级为公司的“金钻会员”。在前后累计缴纳了8万元的会费之后，不仅对方承诺的各种服务魏女士丝毫没有得到，而且在被股票套牢之后，她又被投资机构深深地套牢。此时那个公司又主动打来电话，并“善意”地建议魏女士：“考虑到你一直做得不好，没有赚到钱，我们决定给您提供一项更高的服务，把您升级为‘第一专案会员’，让我们的专家专门为您设计一种适合您的投资方案，以便让您在最短的时间内翻本。”而升级的代价是再补交2万元。“在股票上的盈亏不说，光交会费我就交了8万元，至此我真是已经没什么退路了。不交吧，按照他们公司的说法，钱也不会退回来，我只能抱着最后一丝渺茫的希望，希望公司能够实实在在地为我服务一次，哪怕让我保本也行啊，然后我再也不做股票啦。”事后魏女士这样说道。濒临绝望的魏女士心中仍残留着一丝希望，也恰恰是这一丝希望，让魏女士越陷越深。当日，魏女士从招商银行又向那个公司在深圳的开户行××支行的账号转账交了2万元钱，想看看他们说的第一专案到底是啥方案。孰料，钱交了之后，还像原来那样，根本就没有什么服务，倒是不久后的一天，一位自称是那家公司的投资分析师的电话联系到魏女士，称临近年审需要上报20名会员给证监会备案，看业绩是否达标，如果不能达标，公司就要关闭。考虑到魏女士确实亏了很多钱，决定将魏女士和其他19人一起上报。本来其他人都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高干子弟会费是28万元，魏女士还不够资格，为了照顾她才给她一个名额。要求魏女士再补交3万元就可以了。在这期间，这3万元保证金也是做股票的，取得的收益二八分成，服务期结束后，只要会员不泄密，这3万元是要退给本人的。面对对方的纠缠，魏女士早已经精疲力尽。经过11天的死缠烂打和软磨硬泡，咨询公司的阴谋又得逞了，魏女士将手中仅有的1万块钱又给对方汇了过去。

看了这一幕，你是不是觉得有点像传销？确实，现在一些股评人士和咨询公司，就是在以传销的手法，来骗取股民的钱财。据知情人士透露，在会员制陷阱的背后其实有一个庞大的策划机器在运作。这台策划机器的核心是千方百计吸收会员。如深圳某证券咨询机构的策划总监并不懂股票，但他的策划相当精密。他将员工进行分工；热线小姐只负责接听电话，这些接线员人手一册客户问答，该手册上的50多项电话问答，基本上涵盖了客户所需要问的问题，只要熟背这些答案，即使不是专业人士也能对答如流。业务员负责接应客户，分析师则在网上复制各类资料整合成所谓独家信息提供给会员客户。这些人员在同一公司、同一城市工作，但办公地点各异，工作期间只能电话联络，一般不允许见面。还有一部分人专门在主要城市承包当地电视台的广告时段，播放一些断章取义的荐股专题片，通过煽动性的推荐吸引会员。

珠海某企业老总胡先生披露，他成为深圳某公司的会员后，"黑嘴"们给他推荐了10多只股票，他购买后涨的少，跌的多，但他在电视上看到那家公司仍在不停地播放他们推荐的某只股票，他认为这种做法本身就是一种欺诈行为。据业内人士透露，有些证券咨询公司，名义上是公司实际上是个体户，老板本身不具备分析师资格，却在决策中信口开河，鼓励员工进行不符合实际的宣传，夸大投资收益，诱骗投资者。有的甚至通过第三方的资金来运作，鼓动投资者买进，实际上自己则卖出。

还有的公司，不但骗取股民的会费，而且还联手一些庄家或动用自营资金少则几百万、多则几千万或上亿，选好股票后提前买入建仓，而后鼓动会员高位接货，使会员遭深度套牢。其具体操作方式是：一般会在当天下午收盘的前15分钟左右拉抬股价，当然股价拉升不会太高，幅度大约在2％至3％之间。下午3:00收盘后，再将该股的咨询报告发给股评家们，由他们宣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传，大说、特说该股如何有潜力，明天主力将大幅拉升等。第二天一早，他们就直接将该股价推高2%以上开盘，之后就一路推高，甚至让它涨停。如果跟风的人多就边拉升边减仓，如果跟风的人少，就继续将股价连续推高两至三日甚至更长时间后再出货。

那么，要是股民们不跟风追捧这些股票怎么办？机构出货时如果没有接盘，他们不就亏损了吗？放心，这些庄家才不会干亏本儿的买卖。当股评家的预言次次灵验时，哪个股民能不心动？再说，咨询机构一次收一个股民的会费就得几千、几万元，这还不算中、高级会员，全国几千万的股民只要有万分之一的人加入，他们就会有几千万甚至上亿元的利润。这时他们股票上的损失就不值一提了。

一位老股民根据自己的经验总结了一些证券咨询机构坐庄的大致步骤，也许能够有助于投资者分辨证券咨询机构的优劣。

第一步：高级会员建仓。之前咨询机构先让他们的亲戚或其他关联账户先建仓，然后指导高级会员建仓，顺便给他们的亲戚抬抬轿。

第二步：低级会员抬轿。咨询机构之所以通知低级会员买入该股，其实目的就是抬轿和接货。通常都是通过群发短信通知买入。这些低级会员几乎同时买入，把股价迅速推高。然而此时，咨询机构的亲戚们已经开始出货了。

第三步：以免费电话送飙股为诱饵，诱惑散户，让他们继续抬轿或者接货。此时，好一点的咨询机构开始让低级会员出货。免费电话送飙股的另一个目的是获取散户的联系方式，以便游说他们入会，补充因不断亏损而不断流失的低级会员队伍，即补充抬轿后备军。“股评家”们时刻不停地叫嚷着，告诉你只要拨打热线电话，你就能获知这只明日即将飙升的个股。可如果你打了电话，你不但要给他们接货，而且以后就再无安宁之日，他们会不停地给你打电话，直到你加入成为会员为止。

第四步：公开点评推荐，让场外资金接货。

许多股民不理解，为什么一些股票咨询公司所推荐的股票，刚开始大多都涨，具有很强的诱惑力，但涨幅还没到你能赚上钱，就开始转头下跌，这究竟是偶然，还是人为的设计？普通投资者都亏了，谁又赚了呢？一位业内人士道出了实情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业内人士李先生从事证券咨询业的历史已达四年，他从最底层的业务员开始做起，现在成为了一家证券咨询公司的股票分析师。他建议投资者对商业股评还是少看为好，他披露，某分析师今天推荐这只股票，他背后的资金可以迅速把它打到涨停板，一般股民根本买不到，只能在第二天再等待买进的机会，而这个时候，股民就不知不觉掉进了圈套，因为打到涨停板以后，第二天会高开5个点，基本上对于前面进去的那批资金，其平均收益率已能够达到6%或者7%，后边他可能要出货了，这样的话，第二天进入的这批客户或者说这批会员，肯定是赔钱了，因为他们在接盘。其实这中间是有分析师和他背后的资金在操纵，没有涨停之前，他们就已经进去了，而往往他们推荐的是名不见经传的股票，有一些甚至是垃圾股，业绩每股还亏损几毛钱，但是他们就是会让它涨停，这样就会造成这样一种现象，即股票分析师在电视上一边推荐，它就一边拉涨停板，这是最好的效果，这个时候，普通会员与电视机前普通的股民，就会认为这个人评股水平真高，然后就会跟风。一旦跟风之后，普通投资者就只有被套牢的命运，或者割肉斩仓。

2006年初，有关管理层规定证券咨询公司不得发展异地会员，这使得证券咨询行业这方面的业务大为萎缩，但一些新的骗术也开始出现了，比如说鼓动股民购买含有投资信息的刊物和音像制品等。而这些服务收费的标准与会员费相差无几，而且所提供的服务也是换汤不换药。如一本周刊，订阅半年收费是3800元，而一年则为6800元；一个股票终端机要6万元；一个分析软件要5万元；还有的推销什么调研报告，价格竟然是每年20万元。由于许多股民炒股赚钱心切，一些不法单位与人员便狮子大开口，猛赚股民的钱。

当然，骗人的“黑嘴”固然可恶，但并不能就此把所有的证券咨询机构一棒子打死。有些咨询公司还是有着较好的职业操守，是认认真真为股民服务的，他们对股市大势的分析、对个股的评点也是中肯的。那么，我们如何辨别骗人的“黑嘴”呢？业内人士认为有以下几招可用。

第一招，看其是否挂牌经营。按照《会员制证券投资咨询业务管理暂行规定》要求，会员制机构在开展会员制业务时，应在相关栏目及业务发生场所，以醒目方式公示或公告机构全称及业务资格证书号码、参与栏目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的执业人员姓名及其执业资格证书号码。如果没有“挂牌经营”，则其身份可疑。

第二招，看其是否招收异地会员。由于异地会员在投诉方面存在着很大的困难，给了“黑嘴咨询”以可乘之机，对此，《暂行规定》有明确的禁止规定。因此，一旦有外地咨询机构或人员要求你成为其会员时，那么其身份就十分可疑。

第三招，看合同签订情况如何。一是合同的格式要统一印制；二是合同首页应载明投诉电话、收费专用银行账户账号、户名及开户行；三是合同首页有醒目的风险提示：“本公司承诺提供专业服务，不承诺投资者获取投资收益，也不与投资者约定分享投资收益或分担投资损失”及“市场有风险，投资需谨慎”；四是未签书面合同前不向投资者收取咨询服务费用。如有不符，投资者应将其身份与“黑嘴”挂钩。

第四招，看其是否“推荐黑马”或自吹自擂。《暂行规定》禁止会员制机构及人员在开展会员制业务时以“黑马推荐”等方式明示或暗示投资者一定获得投资收益，或以“免费赠股”等营销方式招揽业务；以夸大、虚报荐股业绩等方式进行不实、诱导性的广告宣传及营销活动；或直接代客操作，或与客户约定分享投资收益及分担投资损失等。如有违背，则属于“黑嘴”无疑。

（二）网络荐股十有九假

2007年7月10日，一条新闻让许多股民大跌眼睛：号称天下第一博客，点击率超过千万的“带头大哥777”博客的博主王晓，被吉林省警方控制了，因为他涉嫌非法经营，从股民身上敛财超过千万元。

据媒体披露，“带头大哥777”共开了约7个QQ群，目前每个群有100人左右。要想加入，需要交纳一定的费用。根据网友留言，这个费用在7000元到1万元左右，部分高级会员要三四万元，QQ群总共交纳的资金在1000万元左右。而事实上，这位所谓的“带头大哥”，根本没有证券咨询业从业资格，并且只要详细翻看王晓的博客，就会发现其预测市场的准确率并没有“带头大哥”自己所说的高达90%那么厉害。比如，在2007年1月30日、2月27日和5月30日这几个比较大规模的市场调整前夕，“带头大哥777”在博客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中都没有进行任何的风险提示，反而一再呼吁投资者买进。一位证券分析师说："事实上，你只要坚持看多，或者看空，那准确率就能达到50%，因为市场不是跌就是涨。而在最近一年多的大牛市中，如果你坚持看多的话，则准确率绝对会达到70%~80%，因为牛市中阳线一定比阴线多。这也许就是'带头大哥'聪明的地方，他一直看多，就会让你觉得准确率特别的高。"

据网友"未丰"介绍，他是在"带头大哥777"的博客上知道了联系方式，在"带头大哥777"公布了账号后，直接从银行汇钱给"带头大哥777"的，半年的费用是3000元，但是"带头大哥"没有给予任何的承诺。当初他是冲"带头大哥777"是短线高手去的，期望能学学技术，外带规避风险，但没想到非但啥也没有学习到，还没赚到什么钱，愿望一个也没实现。"带头大哥"在5月28日号召"未丰"们全仓买进一只9块多元的股票，说马上会涨到40元，听着这么厉害，加上其他人一忽悠，"未丰"就把其他股票割了，满仓买进了那只股票，结果就遇到了"5·30大跌"，半个月亏损30万元左右。

股票市场的火热带动了财经博客的火热，尤其是专门谈论股票的博客人气直线上升，点击率也被不断刷新，动辄轻松超过20万，把很多明星的博客点击率远远甩在了身后。而最受股民追捧的就是"十大金股推荐"、"机构看好的股票"、"股市内幕传闻"等抓人眼球的荐股标题文章。很多股民在留言中都毕恭毕敬地称呼博客主人为"老师"，大家会不约而同地拿出自己购买的股票让"老师"指点，并且要求"老师"告诉他们应该买什么股票、后市如何操作等。不少网上荐股人则以拥有独特软件或"内幕"消息为诱饵，"承诺"年年收益翻番，"消息不准可以退钱"。其实，宣称知道"内幕"也好，拥有独特"软件"也好，大多都是骗人的把戏。这些荐股人，很多人的真实身份就只是个半路出家的老股民，其中大多数都没有从事证券投资咨询业务的资格证书。

像"带头大哥777"那样在网络上开设收费QQ群和收费论坛兜售股市"内幕消息"，对股民具有很大的欺骗性。利用网络的便捷优势交流炒股经验对于新股民是非常有益的，但股民在茫茫"网海"里如何分辨"馅饼"还是"陷阱"，却是一门大学问。

由此可见，现在股评界鱼龙混杂，陷阱很多。作为股民来说，一定要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高警惕，不要被那些所谓的专家、大师的煽动性言语所蒙敝。对于他们分析的大势、推荐的个股不要盲目迷信，而要认真分析，判断其可信程度。尤其对于那些要收取高额会费、订刊费的咨询公司，QQ群，更要谨慎对待，以防被骗。当然，股民最重要的还是应加强学习证券知识和提高投资技巧，认真研究宏观形势与上市公司的经营状况，从而独立自主地作出恰当的分析与判断。即使看股评，也要采取去粗取精、去伪存真、去弊为利、去害得益的态度，客观分析，理性对待，切忌一味地迷信股评，依赖股评，否则，就可能要承受不实股评的风险，甚至掉入虚假股评的圈套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 题材炒作的风险

有人说，股市没有炒作就没有上涨的动力，没有高涨的人气，也没有暴富的机会。于是炒作成为股市的一大景观，庄家炒，股民炒，券商炒，上市公司也配合炒，把股市炒得热火朝天，炒得泡沫翻腾。但是，黄豆不能炒成金子，泡沫也不能炒成气球。相反，黄豆炒糊了是黑炭，泡沫炒大了会破裂。那些难以抗拒在短期内快速致富的诱惑而卷入股市的投机者、那些盲目跟风者，绝大多数在股市的炒作与泡沫的破裂中血本无归，有的甚至债台高筑。

在中国股市，应用得最多的字是“炒”——炒股票、炒基金、炒业绩、炒重组、炒网络股、炒次新股、炒西部开发概念、炒生物制药题材……虽然经济学家们一直建议改用“投资”二字，但人们仍然喜欢用“炒”字来表达自己的动机与行为。

当今股市炒作成风，炒者成群。当年搞浦东开发，大庄家小股民都一齐去炒浦东股，炒得泡沫横飞后，又一起转战重组板块炒重组股；待许多“炒民”和重组股一起被ST缠住身后，又有人开始炒网络股，炒钢铁股，炒西部概念股……炒风之盛，让以炒作“泡沫经济”著称于世的日本人也惊叹不已。日本《东京新闻》专门发表了一篇题为《中国的“炒族”》的文章，其中把参与股票炒作者称为“炒族”，可见其景象是何等的壮观。

其实，股市炒作，并非中国股民独特的爱好，相反，这是许多国家证券市场的通病。从荷兰的“郁金香球茎大恐慌”到英国的“南海泡沫事件”，从美国的“华尔街风暴”到日本的“平成泡沫”，无一不是股市炒作的典

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型。即使聪明智慧卓越者如科学家牛顿，也挡不住股市炒作的诱惑，以至不能幸免于“南海泡沫”的涛天之灾。可见卷进炒作泡沫的并非都是智商低下者。贪婪的投机心理，使许多人前赴后继地跌进泡沫翻腾的炒作陷阱之中。

中国股民没有经历过美国、日本那样恐怖的股灾，因此对于股市的炒作不仅很少有戒备心理，反而是趋之若鹜。虽然不断有人跌进了炒作的陷阱之中，但仍然挡不住更多的人重蹈覆辙。扳手指数数，自深沪股市开办以来，中国股民参与过许多轮炒作，题材层出不穷，概念五花八门。但迄今为止，没有哪一个题材是经久不息、百炒不厌的，也没有哪一个概念最后不是烟消云散、销声匿迹的。归根结底，绝大多数所谓的题材或概念都是一些与上市公司的经营效益没有多少关系的东西，即使与上市公司的发展有一定的关联度，一般也是夸大其辞。如1995年中期市场上流行的新股概念，凡是上市的新股不论青红皂白都要炒作一番，结果在这一阶段挂牌的新股市盈率普遍偏高，同类股票新股比老股要高1~2倍，而时过境迁之后，这些新股便无人问津，一些盲目跟风的股民便在高位惨遭套牢。2000年时兴科技题材和网络题材，不管什么股票，只要挂个科技的招牌或者贴个网络的标签，便受到市场的一顿狂炒，但好景不长，推上天的股价现在大都跌回原位，有的甚至跌进深渊。2007年题材炒作更为泛滥，什么股改题材、重组题材、3G题材、整体上市题材、股权激励题材等等，五花八门。不管什么劣质的股票，只要冠上一个什么题材，就可以连拉十几个涨停，让人们看得心惊肉跳。有的股民眼红了，忍不住了，便眼一闭，心一横，杀了进去，哪知道，待他们一进去，原来疯涨的题材股，便像泄了气的气球，掉在地上起不来了。2007年5月30日，股市虽然出现暴跌，但直到6月27日期间，上证综指仅下挫了5.9%，而其中却有数十家股票跌幅超过50%。分析这些股价被腰斩的股票，要么是ST股票，要么就是前期暴炒过的题材股。

有人把股市里的题材当作兴奋剂，认为再低的股价也可以因其上涨起来；有的人把题材当作魔术师，再疲软的股票也可以靠它强劲起来。但大量的事实却说明，这些题材大都是套牢散户的绳索。题材或者概念泛滥之日，往往也是散户高位套牢之时。那些难以抗拒在短期内快速致富的诱惑而卷入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材炒作的中小股民，绝大多数历经数年也无法解套，有的甚至血本无归，长期积蓄化为乌有。

股市炒作有一个最大的特点，那就是通过炒作炒出绚丽的泡沫，而绚丽的泡沫又吸引更多的人来参与炒作。这样循环往复，炒作的人越来越多，泡沫也就越来越大，最后泡沫破裂，股市下跌，股民才发现抢到手里的那些五颜六色的泡沫，破裂后却只是一滩没什么用处的肥皂水……当然也有人一开始就知道这是泡沫，但他们总怀侥幸地希望会有人出气球的钱来接他们吹大的气泡，没有想到，气泡是那样的脆弱，到了他们的手里，就很难有机会抛出去了。

客观地说，有些题材确实具有实质性的内容，能提升上市公司的盈利能力，增强其成长性，从而能给投资的股民带来较好的回报。比如有些股票在中国入世后明显受益，其入世题材便货真价实；有些股票进入高科技领域，其科技题材也名不虚传；有些股票经过重组后确实脱胎换骨，其重组题材当然引人注目。在炒作不过分的前提下，介入这类有题材的股票，股民们自然会获得较好的收益。如实行股改后的上市公司，其资本结构与经营状况都有明显改善，其股价也相应上涨。据统计，在已完成股改的企业中，90%以上的股价较股改前有较明显的上涨。随着奥运会的日益临近，具有奥运概念的股票也在2007年的牛市里表现突出，其原因在于奥运会确实能给相关企业带来庞大的商机。

但是，股民们千万要注意的是，即使有实质性内容的题材，如果乱炒滥炒到透支，或者远远超过了其发展潜力，炒作者同样会一无所获，甚至反受其“套”。更值得股民警惕的是，大多数所谓的题材或者概念，都缺乏实质性的内容，相当多一部分是舆论为即将被炒或正在炒作的股票制造的借口，它们要么是空穴来风，要么是刻意散布的谣言，如果股民们信以为真，则等于伸长脖子往圈套里钻。

自然有自然的法则，股市有股市的规律。股市炒作无论怎样热火朝天，黄豆绝不会炒成金子，气泡也不可能炒成气球。因此“炒”虽诱人，但总归是欣喜者少，伤心者多；赚钱的少，亏本的多。了解和汲取历史教训的人，才能不被历史“教训”。中小股民如果不正确认识股市炒作，眼睛只盯着股市泡沫的绚丽，却不注意脚下布满了荆棘的陷阱，其结果便可想而知了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、题材炒作的真相

（一）虚幻的股市气泡

在洗衣桶中，加一勺水，洒点洗衣粉或肥皂，轻轻一搅，顿时可见一桶色彩斑斓的泡沫。这种既诱人又会骗人的泡沫，是只有小孩才喜欢的游戏，因为泡沫时间长了必将崩破，大多数成人是不会对这些虚幻的泡沫感兴趣的。但是，如果是在股市里，这种泡沫的游戏却让许多人如痴如醉。

据称，最早玩这种股市气泡游戏的是1711年在英国成立的南海公司。17世纪末到18世纪初，英国正处于经济发展的兴盛时期，长期的经济繁荣使得私人资本不断集聚，储蓄不断膨胀，而投资机会相应不足，大量暂时闲置的资金有待寻找出路，而当时股票的发行量极少，拥有股票还是一种特权。在这种情形下，南海公司宣告成立，其业务范围是在南美经营奴隶贸易和捕鲸业务，但在公司董事中并无一人精于此道，这所谓的业务不过是一个虚幻的炒作题材，以引起公众的注意，公司发起人的真正目的就是利用人们急于投资发财的欲望骗取钱财。

在成立的最初几年，南海公司先以认购政府债券的方式从政府那里获得了对南美贸易的垄断权，在公众中树立了创利公司的光辉形象，引起了人们购买该公司股票的极大兴趣。1720年，南海公司承诺接收全部国债，并允许客户以分期付款的方式，如第一年仅仅只需支付10%的价款来购买公司的新股票，使得投资者接踵而至，其中包括半数以上的众参议员，而当时的国王也禁不住诱惑，竟也认购了价值10万英镑的股票。由于购买踊跃、股票供不应求，该公司的股票行情急剧上扬。同年4月，该公司新发行的300英镑面值的股票在一个月内便上涨了近一倍，3个月后便涨到了1000英镑以上。由于南海公司以其挡不住的诱惑吸引了一批又一批前赴后继的上当者，以至股票价格持续上涨，就像一个越吹越大的泡沫，许多资深的投资者也被这种种假象蒙住了双眼，没有察觉这竟是一个美丽的气泡。直到1720年4月12日，南海公司的董事与高级职员们自己沉不住气了，觉得自己公司的股票价格离价值太离谱了，与公司实际的经济前景毫不沾边，因而坐卧不安，于是带头抛售股票，结果使南海公司的股票价格顿时一泻千里，成千上万的股民惨遭重创甚至倾家荡产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南海公司已灰飞烟灭，不复存在了，可给千千万万的投资者所造成的伤害却是无法估量的。后来有人把这一事件称为“南海气泡”。所谓气泡，膨胀容易，破碎也快，这一比喻真是形象至极。到现在，“南海气泡”已成为一个常用术语，成为股份公司利用投机手段坑害投资者的代名词。

“南海气泡”虽然让人刻骨铭心，但对金钱的狂热追逐，往往使人们容易忘记教训，重蹈覆辙。

“若要他灭亡，先让他疯狂”，这是股市炒作的“理论基础”。18世纪初，法国也上演了一场股市炒作的“好戏”。法国冒险家约翰·劳成立了专门开发密西西比河的公司，发行了20万股股票，每股价格500法郎，但出师不利，股票发行后不久，股价便跌到每股300法郎。为了摆脱危机，约翰向公众宣布，半年后，他愿意以每股500法郎回购自己公司的股票。消息一出，立即轰动整个巴黎，许多人竞相购买密西西比公司的股票，连欧洲其他各国的资金也大量流入法国卷入这场“密西西比神话”之中。与此同时，约翰·劳凭借与政府的特殊关系，通过包销政府巨额国债的方式，在公众中树立了极好的信誉，密西西比公司股票价格顿时狂升，两年之内，股价便涨到每股2000法郎，涨幅近20倍，最高时竟涨到每股1.8万法郎。密西西比公司的股票市场总值比法国企业全部金银储备总值的80倍还多，显然已远远脱离了其本身的价值。但狂热的投资者早已把这一事实置之度外，只是疯狂地去买股，似乎拥有了这只股票就是拥有了财富本身。据说有这样一个故事：由于当时股票交易是在一条小巷中进行的，沿街的房屋和土地价格都猛涨，当时有一个驼背乞丐，混在交易人群中看热闹，被一个聪明的经纪人看中了，他灵机一动，就租用乞丐的驼背当写字台，他的股票买卖到哪里，驼背就跟到哪里。一天下来，这个经纪人净赚500万法郎，而驼背人也获得了500法郎的“租金”。第二天，驼背人宣布驼背“租金”提高一半，但“租用”者仍然络绎不绝。结果，在整个交易期间，驼背人也发了财。这个故事的真伪无从考证，但当时密西西比公司的股票交易盛况，由此可见一斑。

不过，气泡吹大了，自有爆裂的时候。不久后，没有业绩支撑的密西西比股票便像坠落的飞机，一落千丈，成千上万的投资者血本无归，悔之晚矣，惟有约翰·劳从中谋取了天文数字般的暴利，成了腰缠亿万的富翁。

在中国股市，也多次出现过类似“南海气泡”的炒作。远一点的有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993年的“宝延事件”，近一点的则有至今还未散去阴影的“网络风潮”。

2000年一开市，长期阴跌不止的股市有如吃了壮阳药，一下子撒开腿狂奔起来，而跑在最前面的股票，不是带着科技股的帽子，就是披着网络股的外衣。如十几天前还是一只名不见经传的冷门股，眨眼便连拉了十几个涨停板；过去四五元的股票，居然可以涨到一百多元……纵观沪深股市四五十元的股票，几乎全部被科技股和网络股承包了。一时间，深沪股市热浪滔天，股指更是直线上升；股民更是热血沸腾，认为发财的机会来了，以致人们无论是在人声鼎沸的证券营业大厅还是在车水马龙的大街上，都会忍不住扯起喉咙喊：“你买科技股了吗？”“你买网络股了吗？”似乎科技股和网络股真是点石成金的神物。

其实大多数股民并不知道这网络到底有多大的作用，有多大的神通，更不知道上市公司所谓的“触网”是真是假，只知道凡是与“网”沾一点边的股票就会暴涨，因此他们一不看业绩，二不辨虚实，三不管这上市公司亏出了多大的窟窿，缠上了多少官司，只要有网络的题材（包括真假不明的传闻）就去抢买，多高的价格也要，多大的涨幅也追。也许是为了专门适应股民的需要，不管是酿酒的、造纸的，还是卖水、卖药的股票，都纷纷打出了网络的招牌。可叹的是，两年前，所谓的“网络股”在中国股市还寥寥无几，而一夜之间，中国股市近四分之一的上市公司都摇身一变，成为光彩夺目的网络股了。

其实，如果股民们冷静地思考，便不难发现，这场暴风骤雨般的“网络化运动”，只不过是借网络题材进行炒作而已，真正靠网络来提升经济价值、增强盈利能力的上市公司并没有几家。一些股评人士把网络吹得天花乱坠，实际上建一个网站比建一栋房子容易多了。目前在中国投资或购买一个小型网站仅需要200多万元，建一个中型网站也才四五百万元。这区区几百万的资金，对于一个上市公司来说，实在是如九牛一毛。因此，上市公司要建一个网站，或者投资建立一家网络公司，简直是易如反掌。这也是股市里突然一下子冒出200来家网络股的缘由。但是，建一个网站容易，而要让自己的网站吸引网民的注意，让网民来访问来点击，却不是一件容易的事情。现在许多上市公司建的网站，有几个在网民心中留下了一点印象？而一个无人访问的闲站，又靠什么去赚钱？当然，有人说要改变投资理念，说什么对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于网络股，主要是去炒它的未来，不要去管它现在的业绩。这岂不是画饼充饥的游戏？说穿了，这不过是上市公司与某些庄家配合进行的炒作。我们可以看到，绝大多数声称触了网的股票并没有出现盈利的改善，但股价都出现了暴涨。以2000年2月18日的收盘行情与1999年12月30日的收盘行情相对比，可见在不到两个月的时间里，上海梅林股价涨了268.57%，诚成文化涨了209.59%，华联商厦涨了136.37%，青鸟天桥涨了126.62%；而深市的亿安科技、中信国安、振华科技、ST海虹、清华紫光、电广传媒、四川湖山更是有过之而无不及。网络股已然成为股市的宠儿，不管过去是一只亏损股还是垃圾股，只要有网络的题材，便一律咸鱼翻身，大出风头，这显然是不正常的。五粮液是公认的绩优股，1999年每股收益达1.352元，但2000年的最高股价却只有37元，而亿安科技每股收益只有0.255元，其最高股价却达到126.3元；青岛海尔是一个家电股，虽然它的销售额是中信国安的8.6倍，市值却只有中信国安的一半。

网络股被炒得泡沫横飞，使无数天真的股民以为真的是所谓“新经济”时代来了，投资股市可以不问业绩只看“理念”了，于是一拥而入，追逐那一只只炒得热火朝天的网络股。哪知道，眨眼之间，气泡破灭成了一滩污水，黑马倒地成了一匹死马，数以百万计的股民被“网”套住了。现在再回过头来看，便不难发现，我们又上了题材炒作的当。

（二）庄家的炒作借口

写文章注重题材，而中国股市更加看重题材。有题材，股票就涨，股市就活。因此找题材就成了庄家、股民与上市公司共同的任务。不过这找题材的工作，远没有笔者之类的文人写文章著书挖掘题材那样难，因为在股市，所谓的题材，往往并不需要去挖去找，而是既可以从现成的“题材库”里拿，也可以自己创造。从题材库里拿的，自然都是长盛不衰的题材，诸如业绩题材、重组题材、科技题材等；自己创造的，则可以凭自己的喜好与需要，结合具体的实际进行大胆的想象，诸如“回归”题材、领袖家乡题材、回购题材、扭亏为盈题材、国有股减持题材、增发新股题材等等。水平高的，一只股可以挖掘出三五种题材来，如网络题材+西部开发题材+生物制药题材+“三无”概念+扭亏为盈+……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，所谓题材或者概念，无非是舆论为即将被炒或正在炒作的股票制造的借口，而题材或者概念的炒作，说穿了就是以炒作一只或多只股票为借口，用以激发市场人气。有些题材具有实质的内容，有些题材则纯粹是空穴来风，甚至是刻意散布的谣言。

1995年7月，在重开新股的消息打压下，股指应声而落，大盘进入疲软不振的状态。其中有许多庄家新投入的资金被套牢，抽不出身。在此情况下，他们想到了一个自救的办法，那就是个股轮炒。各路庄家机构绞尽脑汁，题材翻新，概念百出，风水轮流转，股票轮番炒。先是炒上海的延中、电真空、爱使等最早上市的所谓“老八股”；而后炒小飞乐、爱使、中华、兴业房产等所谓的“四小龙”；然后是“收购概念股”、“首都概念股”（素不起眼、无人问津的“天龙”、“天桥”被庄家冠以“首都概念股”，经舆论宣传后，“天龙”从4.2元炒到7元多，“天桥”从4.7元炒到10元。“首都概念”成为中小股民高位入市的理由，却不知是庄家设置的一个大陷阱）、“浦东概念股”、“高科技概念股”等，实在没有名目了便生造一些概念，什么“玻璃工业概念股”（狂炒棱光实业的借口）、“新上海概念股”（狂炒兰生、物贸中心、隧道、亚通等股票的借口）、“高楼大厦概念股”之类。其实说穿了都是炒作的借口，并无实质性内容，所以大都不能持久。进入8月份，个股炒作的主战场转移到深圳市场上，其热点是并购板块。先是个股拔地而起，其后是各种评论狂轰滥炸，先期介入者的丰厚收益迅速调动市场的追捧热情，然后是传言满天飞，平地冒出众多合资收购题材，真真假假一锅煮。等到大盘高位跳水时，庄家机构盈利颇丰，而众多散户却又一次饱尝套牢的痛苦。

事实上，题材对上市公司本身有多大的好处不好随便确定，许多具体情况有待具体分析，绝不能一概而论。但目前市场的特点是，只要有题材，就有人乐于去挖掘和接受。因此有人说，所谓炒题材，实际上是炒想象，炒市场气氛，炒市场追捧与认同。比如，合资合作或股权转让是股市中颇有吸引力的题材之一，因为它给投资者无限的想象空间。但这一行为的好处到底有多少，则要具体分析。有一段时间，市场上流行合资概念，只要是有合作项目的，哪怕还在谈判的初级阶段，也被疯炒一番，根本没有考虑合资伙伴的经济实力和市场能量，没有分清是有利的真合资还是纯粹为制造题材而吹嘘的假合资，没有了解合资项目的真正前景是好是坏，又怎么能不误入陷阱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？同时也应该看到，某些题材确实有聚集人气、活跃股市的作用，但我们一定要客观评价题材的实质内容和对股市可能带来的机遇，而不要盲目跟风，尤其不要被暴炒的假象所迷惑。为此，我们首先要对整个行情的主流题材进行宏观分析，看该题材是否与总体产业政策、经济发展走势相一致，尤其要注意分析我国的上市公司在其中的发展空间、利润增长的前景、可能遇到的风险等等。其次要了解掌握公司情况。在总体题材可行的情况下，还需要通过各种渠道和各个侧面对符合题材的目标公司进行具体了解。这是一个非常繁杂、费时的工作，然而，对于投资的安全性却是十分重要的，特别是当受到意外打击而造成大多数股票下跌时，在购买股票之前是否做了足够的基础工作，就会直接在你的股票资产中反映出来。再次，分析题材还要拿题材与盘面情况对比，看盘面走势是否支持该题材的存在。因为某个题材到底能给盘面造成多大的影响，并不取决于题材的情况，而是取决于盘面当时的处境。比如说，一根火柴可不可以点燃一场森林大火呢？不一定，因为它不取决于这根火柴，而取决于当时森林的状态。如果正值风高物燥，林中干草遍地，则星星之火可以燎原；如果正是春暖花开，细风绵绵，就算你划上一盒火柴也点不起一堆火。这从一个侧面也说明，题材只是借口，市场状态才是真正的关键。投资者如果过于看重题材，甚至盲目追逐题材，则极易落入机构主力布下的陷阱之中。

（三）疯狂的搏傻游戏

如果要你花七八元钱买一张一文不值的废纸，你会干吗？

我相信你不会。

但是，在股市里，花七八元钱买一张一文不值的权证的人，却大有人在。

2007年5月30日印花税调整以后，许多理论上一钱不值的认沽权证突然被暴炒。钾肥认沽权证，一张在几天之后价值就将归零的“废纸”，却在股市里被暴炒，短短11个交易日最高涨幅超过800%，换手率更是达到8538%。

根据统计，钾肥JTP1在5月29日的收盘价还为0.803元，6月4日最高价格就被炒到了8.05元，4个交易日内最大涨幅高达9倍。2007年6月22日，是钾肥JTP1认沽权证的最后一个交易日。权证的行权期为5天，该认沽权证行权比例为1∶1，也就是说，如果投资者每持有一份钾肥JTP1认沽权证，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权在2007年6月25日至2007年6月29日以15.1元的价格向权证发行人卖出1股盐湖钾肥股票。然而，直到6月13日，盐湖钾肥的收盘价格还是高高在上的46.6元，有谁会傻到从市场上买进46元多的股票，再把它用15.1元的行权价格卖出呢？很明显，该认沽权证的内在价值为0，就是废纸一张。

6月22日，据说有一个“良心发现”的“义庄”出来买单，才没有让钾肥JTP1最后跌到0元，但即使按这位“义庄”买单的价格，也只有0.1元而已，那些高价买进的股民，基本上还是血本无归。

其实，不只是钾肥JTP1是废纸一张，还有招行CMP1、中集ZYP1、华菱JTP1、五粮YGP1等，它们的理论价值也都为零。以招行CMP1为例，该权证的正股为招商银行，目前的股价为21.78元。按照权证合约规定，只有当招商银行的股价在2007年8月31日前跌到5.48元时，招行CMP1才有行权价值，如果考虑到权证持有者获取招行认沽权证时需要付出每份2.7元的代价，招商银行股价必须跌到3元以下，权证持有者才能有利可图。这对于一家总市值高达3000亿元的银行股而言，其行权概率几乎为零。

那么，这些价值归零的“废纸”，为何被疯狂地炒作？要回答这个问题，首先我们要了解一下权证是怎么回事。权证即代表权利的有价证券，是金融衍生产品之一。目前主要有两类：一种是认购权证，即赋予持有人“在未来某一时间以特定价格购买标的证券”的权利，但持有人并无义务购买标的证券；另一种则是认沽权证，即赋予持有人“在未来某一时间以固定价格出售标的证券”的权利，但持有人并无义务出售标的证券。

权证是股票的衍生品，由于权证每份金额较小，门槛低，再加上实行“T+0”的交易形式，当天可以多次交易，没有涨跌限制，可以当天获利，所以很容易吸引许多小规模资金加入。这为不同投资者提供了新的契约形式和投资渠道。一般而言，认购权证是看涨的期权，认沽权证是看跌的期权。正股股票涨，认购权证也会涨，认沽权证应该下跌。可是，当股票上涨时，认沽权证也跟着上涨，有些甚至是暴涨，这就是没有任何道理的疯炒了。

出现这种无理性的行为，一方面是因为有些股民没有弄清楚权证是怎么回事，以为权证也像股票一样，是可以无限制地上涨的。因此，他们看见权证涨得火爆，便一头扎了进去，赔光了还不知所以然。如有一位股民购买了1000份认沽权证，行权价为3元多，而正股股价已达20多元。他竟然要行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权。按契约，他必须按20多元的股价购进这一股票1000股，然后以每股3元多的价格再卖给证券公司，如果行权，这将是一个赔血本的买卖。所幸证券公司及时告知，不给他清算，他才停止了行权，避免了较大损失。而更多的情况则是，股民虽然知道权证没有任何价值，纯粹是废纸一张，但依然有人抢着买进来。比如小万在2007年6月4日以6.9元的价格买进了5000股钾肥JTP1，没想到几分钟之后，钾肥JTP1就表演了一次惊心动魄的超级跳水，最低价到了3元多，所投入的资金眨眼之间就亏了一半。后来钾肥JTP1反复震荡，小万以为还有机会，便在4.5元、4元的价格分别补仓买入。到6月20日，钾肥JTP1直线下跌，小万这才知道自己没有扳本的机会了，只好以一两毛钱的价格出手，所投入的资金几乎是血本无归。有记者问小万："你知道钾肥JTP1认沽权证很快就变成一张废纸了吗？"小万坦然地说："'开炒'之前了解了一下，的确风险很大，不过一夜暴富、迅速翻倍的诱惑让我难以抵挡。当时我想，反正我不可能是击鼓传花的最后一棒。"

小万说出了许多参与权证炒作的人的心里话：虽然都知道这些认沽权证没有价值，但都奋不顾身地杀进来，因为他们都相信自己会在暴跌前获利出局，就像击鼓传花游戏一样，以为自己能在鼓声停止前将花传给下一位。

这种理念，在西方叫做"搏傻主义"，即傻瓜可赢傻瓜，不怕自己是傻瓜买了高价，只要别人比自己更傻，愿意以更高的价购买，自己就可以把股票卖给后一名傻瓜而赚钱。

但是，这种"搏傻"行为，纯属一种冒险操作。俗话说"接火棒烫手"。"搏傻"操作就像接火棒，最后拿在手中烫手，想甩掉又没有人敢接，落得可悲的下场。作为明智的投资者，股市上的每一步行动都要用理智去指导，绝不能以冲动代替，理性的操作才是成功的基础，盲目的炒作是最大的冒险。

投资者的搏傻心理，给一些骗子以可乘之机。像著名的"庞氏骗局"，就是利用了投资者的搏傻心理。该骗局的核心思路是：让先进来的人大赚，吸引更多人的参与，让后面的人给前面的埋单，直至崩盘。

庞兹是20世纪初最著名的骗子，他发现在西班牙花等同于1美分的价格，就可以买到在美国需要6美分才能买到的国际邮资邮票。他做了一个局，以高息的承诺让投资者不断地把钱给他，用来运作邮票上的跨国套利计划，把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后面投资者的钱作为前面投资者的利润，由此越转越大。传销、购物返本金等在中国经常出现的骗局，无非就是这个骗局的变种而已。题材股的炒作，也烙有庞氏骗局的痕迹——以击鼓传花的方式，把股价炒高，让后面的投资者给前人埋单，最后的投资者承担所有的成本。

股市炒作的实质就是投机，而投机的方式也主要表现为股市炒作。经济专家麦高乐在1830年对投机心态进行了概括：投机，一如其他许多事物，一个人的信心来自于另一个人的信心，一个人买入或卖出一样商品，并非因为它有绝对准确的供求资料，而只因已有别人曾进行同样的买卖。因此当人们沉醉于股票市场赚钱而不加判断时，投机活动会变本加厉，结局只是可悲。《漫步华尔街》的著者伯顿·G·马尔基尔在考察历史上一系列投机狂潮后也指出："人人都难以抗拒这种在短期内快速致富的投机狂热的诱惑，但最终是将钱白白扔掉。"而过多的投机必然使股市泡沫过多，风险加大。许多次股灾或股市的震荡，都是起因于投机的过盛。1987年初，美国制度经济学派的创始人约翰·肯·加尔布雷斯预言了狂热与投机的美国股市必然在近期暴跌。当时疯狂的美国人把他视作"神经质的怪人"，认为他的预言是可笑的。但人们的讥笑之声犹在耳畔，当年10月19日，华尔街股市便发生了史无前例的股灾，并对世界股市产生了重大影响。

股票市场最重要的作用在于，股价作为一种信号，引导社会投资的方向，以达到整个社会最优的资金分配。一般情况下，资金流向经营好、效益好、股价高的企业，反之，资金从经营差、效益差、股价低的企业流出。但是，在过度的投机炒作下，股价会变得与企业经营效益无关，即股票市场调节资金有效分配的机能变得十分紊乱。买进股票的人不是出于有效利用的目的，而是要倒手转卖。股票已完全失去投资对象的功能，自然也就谈不上有效的利用。而且，高涨的股价并没有物质财富的实际增值作基础，迟早会跌落，这不但会使人们对股市失去热情，还会给经济生活造成严重的冲击。

二、炒作题材的辨析

（一）购并题材有真假

2001年5月，以裕兴为首的6家公司举牌收购方正科技，在市场里炒得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热热闹闹，但最后股价虽然炒起来了，从25元炒到了最高时的近43元，收购方正科技的事情却没有了下文，许多跟风的股民成了不成功收购的牺牲品。而半年之后，又有上海高清宣布举牌增持方正科技，一时间，萎靡不振的市场又躁动起来，许多股民又心动神怡，竞相介入，其结局又是不了了之，许多股民又被套牢。利用购并题材进行炒作，这在中国股市已是屡见不鲜的事情。早在1993年，方正科技的前身延中实业就曾经演绎过一场轰轰烈烈的"宝延大战"，许多参与炒作的股民深受其害。

1993年9月，延中实业悄然走强。9月6日以9.20元开盘，以后缓慢攀升。到9月30日突发神威，当天以12.11元开盘，上午10点过后即升至12.58元，11点跃过13元。11时15分，市场传出消息，由于机构持有延中普通股已超过5%，上交所令延中暂时停牌。中午，消息明朗，宝安上海公司第一次正式公告，宝安公司已持有延中普通股5%以上。其实当时许多股民对上市公司的购并并不了解，只是听股评人士说宝安要收购，就要出高价，"延中"不想被人收购，就也要出高价来反收购。这样你一争来我一争去，股价就涨起来。在机构的操纵与股民的推动下，下午开盘后延中股价开始疯涨，最高达到19.99元，一天的涨幅高达30.84%。以后盘整了几天时间，10月4日，宝安集团上海公司再次公告，宣称宝安已实际持有延中总股本的16%，成为延中的第一大股东；随后，延中也声称将采取反收购行动。10月7日，在延中态度明朗的第一个交易日，股价从21.98元飚升至42.2元。许多股民在这一天抢进去，当时市场传闻，这场收购与反收购战，将会使延中的股价炒到七八十元。但出乎股民意料的是，10月8日，延中的股价不但没有出现上涨，反而大幅震荡，收市跳水至24元。以后几天延中依然是一路下跌，很快跌至15元左右。

宝安收购延中，要求参与经营管理，并将优质的资产注入已显疲态的延中实业，无疑会为该公司的发展提供新的机遇和动力。从这一点上说，宝安的收购行为是无可厚非的，股价有所上升也是正常的。但是，在后来的发展中，宝安违规操作，延中股价疯狂上涨，偏离了正常的购并行为，而演变成了一种非理性的炒作。沪市不少机构大户从宝安的某些不规范行为中触发了灵感，他们机构与机构、大户与大户联手，兵团作战，气势宏伟，于是股价一升再升。而对于散户，则如坠云雾，看延中硝烟燃起立即跟风杀入，结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果买入即套，损失惨重。

因此，对于购并题材，首先要辨真假。可以说，绝大多数购并题材，都是雷声大，雨点小，尤其是二级市场的举牌收购，更是成功的不多，相当多一部分是庄家的炒作，对此我们必须保持高度警惕。如果你不辨真假，不分虚实，只要有购并题材就跟进去，大都逃脱不了高位套牢的命运；其次要会操作。即使是真的购并，你也要正确估计对股价的影响。在购并题材刚出来时，你跟着跑一段，快进快出，你会有所收获，但如果题材炒久了、股价炒得非常高了，你才跟进去，或者不知道逢高出货，那你极容易被庄家套牢。每一次购并题材炒作后都会留下一大群被套牢的股民，其原因就在于此。

（二）重组题材有黑幕

许多股民热衷于重组题材的炒作，在很大的程度上源于重组股在二级市场上的较好表现。有重组题材的股票，股价上涨百分之一百的不稀奇，上涨百分之几百的也不少见。国嘉实业，过去曾经是激光精密机械生产和销售的实业公司，1998年经过资产重组后，变成了从事数据库软件开发与销售，立即时来运转，这个业绩仅有几分钱，价位仅为6元左右的三线股，在不过一个多月的时间，便一直拉到了40多元的令人瞠目结舌的天价，涨幅高达700%；从最低点到最高点计算，科利华的股价涨幅也达700%以上，青鸟天桥、津国商在500%以上，聚友网络、综艺股份的涨幅在400%以上……

且不说这重组是真是假，重组的作用是大是小，仅就其二级市场的表现看，无疑掺进了较多的庄家炒作因素。如果单从股价的差距看，似乎参与炒作的股民都会大赚特赚，而事实上，在重组题材炒作中赚到了钱的股民并不多。一方面因为许多重组是虚假的，其股价的上涨也大都是昙花一现，股民刚刚介入，重组即告失败，有的则压根就没有重组，只不过是庄家为了出货放的烟幕弹；另一方面纵然是真实的重组，也并不意味着上市公司就真的会因此而脱胎换骨，乌鸡变凤凰。许多上市公司通过重组并没有改善业绩指标与盈利能力，有的甚至还越“组”越亏，越“组”越差，即使重组真的能提升上市公司的盈利能力，但由于信息获取的不平衡，一些机构与庄家事先获取了消息，在低位大量建了仓，一待重组的消息得到证实，股价已经冲到半空之上，白云之间了，股民此时进入，正好给庄家接了货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，虽然现在搞重组的公司很多，但资产有实质性变动的成功案例却还不是很多，许多重组公司的基本面、所从事行业、经营模式并没有显著的变化。有的一开始搞重组就动机不纯，纯粹是为了二级市场的炒作，投一笔钱，制造一个重组题材，在二级市场捞一把就跑，压根就没有想真正搞什么重组；有的也做一些表面的重组文章，注入一些优质资产，勉强维持公司的配股资格，但实际上仍然是醉翁之意不在酒，目的还是想通过二级市场圈钱。目的一旦达到，美丽的谎言立时揭穿，上市公司"涛声依旧"，参与炒作的小股民则跌入陷阱，不能自拔。因此，作为投资者，一定要客观认识重组，正确评价重组。

（三）科技题材有泡沫

1999年"5·19"行情以来，受美国纳斯达克市场的影响，科技题材成了中国股市里最时髦的题材。"5·19"行情里科技股一马当先，2000年更是大显神威。当时许多股评人士把科技题材吹上了天，认为可以不论业绩多少，不管市盈率高低，只要有科技题材，股价就会无限制地上涨。许多投资者也认为，过去炒作的题材都没有什么实质性的内容，因此跟风炒作，十次有九次上当，现在炒的是全世界都一致叫好的科技股，应该是一炒一个准。偏偏事与愿违，仅仅是半年之后，所有的科技股股价都出现大幅度的下跌，并且不管股评人士如何千呼万唤，不管股民们如何呼天抢地，科技股至今还没有走出下跌的阴影。众人一致看好的科技题材，为什么也这么快就变脸了呢？

我们不妨先仔细审视一下所谓的科技股。打开深沪股市的行情表，我们可以发现，大部分股票的名称后面都带有"科技"二字。如果是新发行的股票，则千方百计都要与科技挂上钩，而如果是过去的老股票，则也纷纷改名科技股。如深锦兴改成亿安科技，五一文改成创智科技，天一泵业改成天一科技，湖北川绳改成福星科技，飞龙实业改成金荔科技，康达尔改成天科创业，天歌集团改成天歌科技，北海银河改成银河科技，同仁铝业改成东盛科技，兰花股份改成兰花科创，还有明天科技、鼎天科技、大众科创、英豪科教、东盛科技、富邦科技、东风科技、百隆科技、创元科技等。

科技是第一生产力，倘中国股市真的全部被"科技"占领了，那确实是一件大幸事。不过改个名字容易，真要对得起"科技"二字，却并不是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件简单的事情。“北京比特”改为“比特科技”，“漯河银鸽”改为“银鸽投资”后，无论是从公司素质还是股价在二级市场的表现看，似乎并没有“重新做人”的感觉，最多是“换汤不换药”而已。至于改名为“金荔科技”的湖南飞龙实业，虽然赶了一回“科技”的潮流，却似乎没有沾到多少光，1999年其每股亏损高达0.826元，不得不纳入ST的行列。

“科技”是实实在在的东西，而不是上市公司拿来抹在脸上的化妆品，对于这一点，上市公司的老总们要认识，股民更要明察。毫无疑问，在这眨眼之间冒出的这么多科技股中，有相当一部分是挂羊头卖狗肉的假冒伪劣品，其目的在于蒙蔽投资者。对此投资者不能不多加小心，就像生活中不能以貌取人一样，股市里也不能以“名”取股。有些股票名称，你凭经验是无法辨别其真实含义的。像青百，仅仅是下属的青海证券开展了网上证券交易，并与数码有若干关系，就将青百的名字改为“数码网络”，一口气就把现在最时髦的“数码”、“网络”两个科技用语都挂上了，这是否有点哗众取宠的味道呢？还有更吓人的名称——“纵横国际”，其实是主营铣床、数控机床、草地机械、电子产品等产品的南通机床，据说是因为有些产品打入国际市场——主要是一种草地机械，于是就将名字改为“纵横国际”，实在是有些夸张。

股票改什么名字，这是上市公司的权力，但现在一窝蜂地都叫“科技”，这显然有打科技的招牌误导投资者操作之嫌。如果投资者不认真辨别，认为叫科技的股票都是好股票，都值得投资，那就大错特错了。即使是货真价实的科技股，它是否就一定会利润猛增，股价猛涨，那还是一个相当大的未知数。像亿安科技，每股0.255元的利润股价却被炒到126元，这难道是“科学”的吗？还有一大批科技股，股价已经被炒到四五十元的高价了，却还有股评一味地鼓动股民跟风买进，这不是把散户往陷阱里推吗？现在回过头来看，无论是亿安科技还是清华紫光、海虹控股，哪一只高价科技股的股价没有被拦腰斩掉一大半呢？跟风的散户又怎么不亏得一塌糊涂呢？看来，“科技”既可以成为炒作的题材，也可以成为散户的陷阱。

（四）新股炒作有风险

2007年6月29日，拓邦电子上市首日，最大涨幅达到577.48%，收盘时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅为472.51%，全天换手率81.85%，创下2001年以来新股首日涨幅纪录。然而，随之而来的却是连续4个跌停，“炒新”股民集体被套。为此，深交所提醒投资者要理性投资，切忌盲目炒作新股。

老股民曹扬喜欢炒作新股。拓邦电子当日开盘价39元，而后一路上涨。曹扬觉得有炒作的机会，于是在43元左右买入几万股，当天10点56分左右拓邦电子最高涨到71元，收盘价也有60元。到收盘时止，曹扬的账户资料显示有40%的盈利，浮盈几十万元。然而好景不长，曹扬遭遇了“当头一棒”。7月2日至5日，连续四个交易日拓邦电子都是无量跌停。从开盘开始，每天都有着五六万手卖单封住跌停位，而每天的买单寥寥，尽管这是一个袖珍股，连续三天换手率都只有0.5%左右，想卖也卖不出去。在互联网上，无数像曹扬一样的新老股民哭诉在拓邦电子上的遭遇（参见图8-1）。

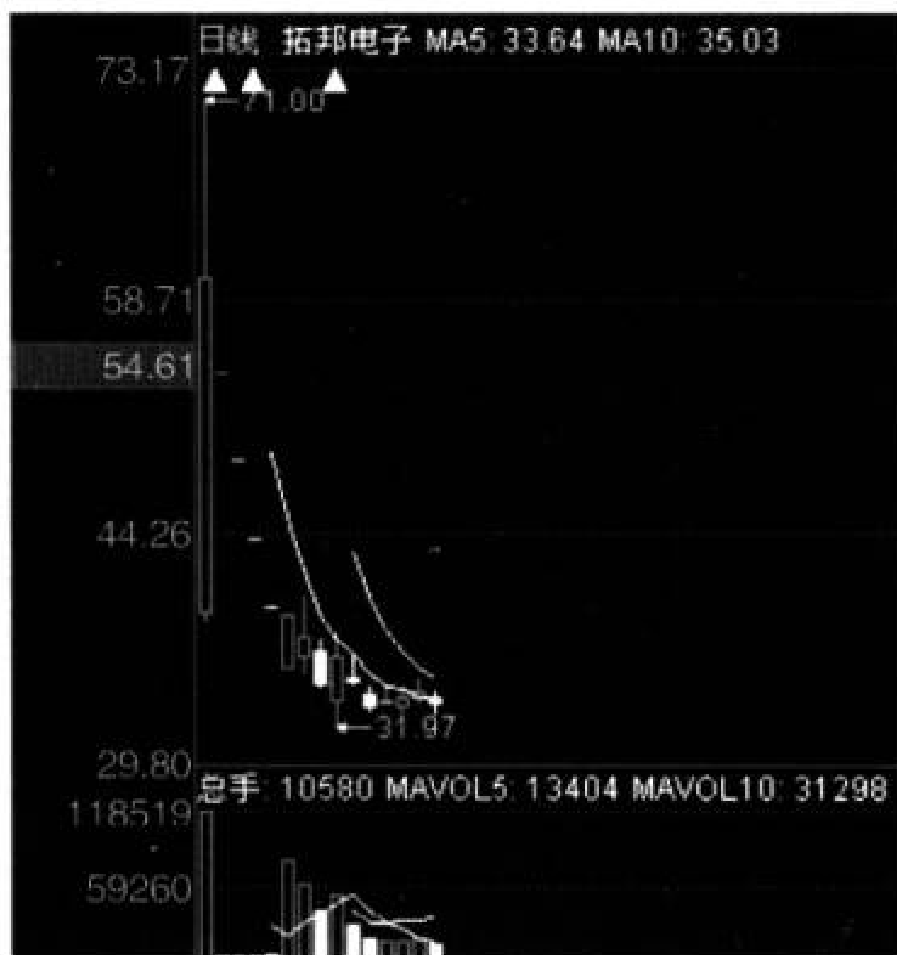


图8-1　拓邦电子上市首日暴炒后股价连续下跌

我国股市历来就有炒作新股的习惯，许多股民认为新股没有套牢盘，也没有什么历史遗留问题，炒起来容易。哪知道，脱离基本面的新股恶炒，其风险更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国股市大规模的新股炒作应该是从1994年的上海本地股开始的。1993年以后，市场进入了持续的调整，由于当时的交易规则是T+0、没有涨跌幅度限制，以致绝大多数人都成为短线炒作的投机客，寻找可以炒作的题材是市场参与者的共同愿望，以致当年上市的上海本地新股无可避免地成为了炒作对象，如界龙实业、东方明珠、凌桥股份、东方集团、物贸中心、兰生股份等。

真正开“恶炒”新股先河的是湘证基金。从湘证基金的日K线图上可以看到，其1999年10月28日首次上市交易，开盘价2.45元，盘中一路疯涨至10元，最后以6.20元报收，当日最高涨幅900%，全日换手率则高达88.71%，创下新股和基金上市首日交易的奇观。后由于恶炒的缘故，它被停牌一天，复牌后便连续三个跌停板，令首日追高的短线资金受到重创。

虽然“炒新一族”大多数没有什么好下场，许多股民都有被新股套牢的经历，但新股首日的暴涨，依然吸引了许多股民不顾一切参与新股炒作。据统计，自2006年6月全流通IPO“第一单”中工国际上市首日暴涨以来，到2007年7月，共有46家新股首日涨幅超过100%，10家超过200%，拓邦电子、网盛科技、中工国际折桂前三。同样值得我们注意的是，新股在首日暴涨后，往往“变脸”也相当之快。统计显示，新股在第二个交易日下跌的达到61家，首个交易周收盘下跌的有67家，首个交易月有53家。

大量事实表明，新股上涨是没有持续性的，尤其是首日暴涨后，随之而来的必是大跌。因此，对于新股的炒作，普通投资者不要轻易介入，否则就有可能跌入庄家的圈套之中。

三、对待题材要谨慎

由于股市的特殊性，要完全杜绝题材炒作，显然是不切现实的，况且，在一定程度上，题材炒作确实也有激活人气、活跃股市的作用。作为一般股民，对于真正看准了的题材，适当介入，这不但是无可厚非的，而且也是获取较好效益的一个手段。但是，值得一般中小股民注意的是，一方面要尽量选择有实质性内容的题材进行介入，另一方面则要掌握题材炒作的基本原则，那就是不盲目跟风，不频繁炒作，并且快进快出，绝不恋战。这既是获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的前提，更是保证资金安全的核心。

（一）不要盲目跟风

许多股民不善于也不屑于认真研究上市公司的情况，而把主要精力放在打探现在时兴什么样的题材，流行什么样的概念上。听说要搞浦东开发，凡与浦东有一定关联的股票都立时成为追逐的对象；“入世”在即，与“入世”沾一点边的股票便都成了香饽饽；中央部署加强西部开发，西部的股票便都走俏；北京申奥刚刚开始，与申奥有点关联的股票便都成了“申奥”概念股而受到许多股民的追捧……在许多人的心目中，只要有题材股价就会涨，却不管这题材与上市公司到底有多大的关系，对上市公司到底有多大的好处，也不管这股票的价格已经炒得多高了，大家都被那吹得天花乱坠的题材或者概念弄得神魂颠倒，血液沸腾，从而一个比一个胆子大，一个比一个热情高。如此竞相杀入，盲目跟风，正中那些投机庄家的歹计。

1997年7月1日香港回归后，深圳的“回归概念股”上涨势头逐渐放慢了，而一直没有什么表现的上海本地股出现了补涨的迹象。这时，市场上流传，说回归概念股后，1997年最火爆的将是浦东概念股。其理由说得头头是道，一是说因为浦东是上海的经济开发区，准备作为国际金融中心的候补地区，据说国外的一些银行在那儿买了不少大楼，发展潜力肯定不小；二是说中央领导要在浦东开发区成立10周年之际，去进行视察，那时候浦东板块肯定暴涨。一时间，许多股民又一窝蜂地涌向了浦东板块，凡属有浦东概念的股票都开始了上涨，其中“陆家嘴”又一马当先，特别引人注目。事实上，“陆家嘴”在这年的5月份也随大势涨过一轮，按一般的规律是涨过的股票短期内很难再涨得起来，况且现在“陆家嘴”的价位也不低，但许多股民却不以为然，认为这股票是涨还是跌，关键是要看有没有题材。没有题材，再好的股票也不涨；而有了题材，业绩再差的股票也能暴涨。现在“陆家嘴”有浦东概念，还怕它不涨吗？于是许多人跟风追进。但这股票就这么怪，你不买时，它天天涨，但你一买到手里，它却一个劲儿地往下跌。8月11日，“陆家嘴”开盘便跌停至24.3元，一直持续到收市；8月12日又是开盘跌停；8月13日，开盘后又是一个跌停，股价跌到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19.4元。后来虽然跌停打开，但最后收市时也才19.8元。跟风追进的股民，无一幸免，全部套牢。

其实题材也好，概念也好，总还得有业绩支撑。像"陆家嘴"，是主营房地产经营的一只浦东股，1993年上市以来，业绩并不理想，其每股收益1995年尚有0.80元，到1996年便下降到了0.47元，而1997年只有0.33元，1998年只有0.10元，1999年更是跌到了0.014元。业绩如此每况愈下，再有浦东概念也是枉然。当时30多元、40多元的股价，不过是一些庄家肆意炒作起来的，是没有业绩支撑的，又怎么能持久呢？以为有了题材就有了一切而盲目跟风炒作，又怎么能不上当受骗呢？

（二）不玩搏傻游戏

其实，并不是所有参与题材炒作的股民，都真正相信这所谓的题材有多大的作用。许多人也知道这题材是庄家炒作的借口，是牵强附会的东西，但他们依然热衷于题材炒作，其想法是不管题材是真是假，有用无用，只要能把股价炒起来，就能够以高价抛出手中的货，就能赚钱。

想法固然美好，但结局却大都不能如愿：都以为会有人来高价接自己手中的货，事实上却是许多人高价接了别人的货。其实这种"搏傻"行为，纯属一种冒险操作，其中孕育的风险相当之大。

1999年10月28日，湘证基金以2.45元开盘，这几乎是当天的最低价，其后价格不断地攀升，到中午快收盘的时候，涨到了2.7元，下午开盘后，价格不断越过3元、4元、5元，最后竟猛涨到10元。还有更让人不敢相信的是，在盘面上几乎见不到卖单的影子，凶猛的买盘疯了似地，不计成本地横扫一切卖盘。面值为1元的湘证基金首日收盘价达6.20元，日升幅高达520%，日震幅为317%，最高成交价为10元，最大升幅达900%……让人不可理解的是，如此疯狂的庄家炒作，竟有许多大胆吃河豚的股民跟风，结果全部被套牢，其损失之惨重，让许多股民至今还心有余悸。

（三）不赶时髦题材

有的人炒股喜欢赶时髦，什么题材时髦就炒什么股，少数运气好的股民或许还能赚点钱，多数股民却是一无所获，究其原因就是题材虽然时髦，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但如果没有相应的业绩支撑，同样是不能持久的。

2000年6月26日，人类基因组草图公布，一批与“基因”沾点边的股票都应声而涨，有十几家公司趁机都打出了“基因概念”的牌子，虽然其中大部分是前一年甚至当年才涉足生物技术领域的传统制药企业，它们的实验室里还很难见到基因的影子，但人们都把它们当作基因股来炒。比如“友好集团”原来只是乌鲁木齐市的一家商场，主要经营商业零售及批发。这只股票不但盘子大，效益也不理想，每股收益1996年仅为0.25元，1997年为0.28元，1998年为0.26元，1999年为0.21元，2000年中期仅为0.07元。其二级市场的表现更是令人失望。该股1996年6月26日上市，上市后的最高价是15.3元，1997~1998年3月股价一直在6元~7元之间波动，到2000年5月也才达到8元~10元。至于其与基因的联系，那还是1999年7月1日，“友好集团”与国家人类基因组南方研究中心共同投资组建了上海申友生物技术有限责任公司，主要进行人类疾病的基因诊断、药物基因组成开发及模式动物研究开发与生产。当时公司负责人声称一二年后产生的利润将达数千万元，三四年后将达数亿元。但从其2000年的年报看，似乎并没有产生预期的效益。因此，这只股票虽然说与基因沾点边，但本身并没有大的实质性改变。许多股民却听信一些股评人士不负责任的鼓动，盲目参与炒作，很快将股价炒到19元多。但仅仅是昙花一现，几天后，“友好集团”便出现大幅下跌，并且一跌不回头，许多高位抢进的股民还没有反应过来，就被深度套牢。

我国证券市场的不成熟，突出表现就是有实力的资金，可以借一些时髦的题材与概念对某只或者某些股票，不顾任何投资理念进行狂炒。投资者不相信吧，股价一天一天地往上涨；相信吧，机构或庄家把货一扔给你，股价便狂泻不止。许多没有经验的中小投资者就是在这种先犹豫后心动再跟风的过程中，跌入了主力庄家精心设置的陷阱之中。因此我们在这里以股民深刻的教训提醒广大投资者，对于那些炙手可热的时髦题材，我们千万要保持谨慎的态度。不管这些题材如何五光十色，如何绚丽灿烂，它终究只是庄家操纵股市的借口，是市场各方搅起的一堆肥皂泡。跟风炒作，固然有赢利的机会，却要面临更多更大的风险。如果没有一定的经验，没有较好的把握能力，最好还是避开一点好。虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看着有题材的股票天天上涨心有不甘，但踏空毕竟比套牢好。即使短时参与一些题材的炒作，也一定要把握快进快出的原则，赚一把就走，千万不要受市场气氛的影响，不要相信股评的什么目标位，什么上涨空间。事实上，当题材炒得最热、股评吹得最凶、股市里又人气最旺的时候，往往就是庄家出货的时候。过去炒作浦东概念股是这样，后来炒作网络股、钢铁股是这样，不久前炒作基因股、纳米股也是这样，而将来不管炒作什么题材什么股票，结果也同样会是这样。股民们应该客观地分析炒作的题材，理性地对待炒作的诱惑。

（四）必须快进快出

由于题材炒作带有相当大的投机成分，因此，在一般情况下，题材炒作大多都具有短期性质，只是当行情处于牛市阶段时，相应运作的时间会长一些，而一旦整体行情在调整，由于市场普遍谨慎，导致这类题材炒作的时间更短。因此，如果参与炒作的投资者不实施快进快出的策略，就很容易陷入被动。在现实中，就有许多股民因为过于痴恋题材，迷信概念，认为有了题材就会永远涨下去，以致当市场已经完成一个板块或热点的炒作之后，他们还对该题材“情有独钟”，“念念不忘”，不但不去想办法将持有的该类股票卖掉，反而冒险去补仓，造成鸡飞蛋打的结局。

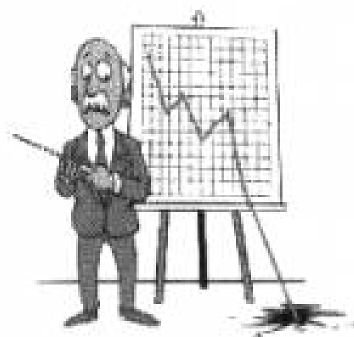
回顾一下这几年的题材炒作，我们就不难发现，参与题材炒作如果不快进快出，则大多成了庄家的炮灰。如2001年6月至7月以“北方五环”为代表的“申奥”题材炒作就是一个很好的例子。实际上，进入2001年6月份，大盘已经在高位滞涨，但是这时候由于还没有确认顶部，市场人气仍然十分旺盛，这种情形下“北方五环”的启动，刺激了大量资金参与“申奥”题材的炒作。但是当北京申奥成功、题材明朗后，这类股票却以更快的速度往下跌，就“北方五环”而言，股价很快跌至2000年10月份的低价位附近，才出现止跌迹象。可以这么说，股市每一次题材炒作都会造就一小批暴富的大亨，也会套牢一大批跟风的股民！总结历史的教训，如果股民想参与题材炒作，则必须牢记三点：一是对炒高的热点绝不追进；二是当热点转移时坚决卖掉持有股票；三是善于去发掘未来的热点提前建仓。简单地说，就是要快进快出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，对中小股民来说，一定要客观评价题材的实质内容和对股市可能蕴藏的机遇，在题材炒作上，一是不要盲目跟风，对那些无实质性内容的题材、庄家为了炒作某只股票或某个板块牵强附会编造的题材、一些上市公司为了某种需要蓄意制造的题材，不要轻易介入，更不要乱炒滥炒；二是要把握快进快出的原则，不管什么题材，其对股价的提升作用都是有限的，我们不要被暴炒的假象所迷惑，更不要听信一些股评人士不负责任的煽风点火，一定要把握题材炒作的节奏，并以获得一定的利益即退出为原则，即快进快出，不要恋战，不要贪心。一般来说，进得快才有获利的可能，出得快才能避免套牢的风险，否则不但赚不到钱，而且还可能赔了老本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章 心态不稳的风险

在股市里，股民一定要有一个好的心态，绝对不要太冲动。不要以一时的涨而欣喜若狂，否则在牛市中也有可能在高位被套而数年不解；也不要以一时的跌而悲观失望，否则会总是在地板价上割肉，造成损失。心态不稳，使股民常常追涨杀跌。

据《东方早报》报道，2007年6月19日，在上海市海宁路一家证券营业部散户厅内，一位八旬老翁在看大盘时突然晕倒，不省人事。股民立即拨打120电话求救，救护车赶到后将老人送往附近医院，但终因抢救无效死亡。

无独有偶，据《信息时报》报道，2007年6月25日，股市一开市大盘疯狂暴跌，沪指迅速跌破4000点大关，众多股民的心情滑落谷底。上午10时，一名拥有十余年股龄的七旬老汉突然猝死在位于广州市东风中路的国泰君安证券营业部楼道内。

自从2007年5月30日股市大跌以来，不断有股民猝死甚至自杀的传闻震惊股市，而因为股市套牢亏损引发心绞痛、中风的更多。由此看来，炒股一定要有一个好的心态是多么的重要。

在这个世界上，还没有哪一个地方像股票市场一样，在一个十分短暂的时间里，就可以让投资者充分地经受种种情绪的考验——喜悦、悲哀、忿恨、后悔……因此，股票市场不仅是投资者智力与财力的搏击场，也是心理素质与性格的较量地。作为一名投资者，如果缺乏优良的心理素质，缺乏健

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

康的性格品质，则肯定先输一着。在实际中，我们可以清楚地看到，有的人一心想凭运气一夜暴富，看见股价上涨就不计后果、不顾风险地追进去，结果适得其反，高位套牢；有的人办事冲动，股市一涨就得意忘形，孤注一掷地全线杀人，结果亏损惨重；有的人贪心太大，涨了还想涨，赚了还想赚，本来是在高点抛的股，但如果第二天股价还在继续上涨，便后悔为什么不迟一天抛，本来是在低点进的货，但如果以后股价又下跌了一点，又会自责为什么不迟一天进，这样每天都在贪婪、自责中过日子，钱还没有赚到，人却累病了；有的人因为胆怯而失去战机，有的人因为懦弱而毫无建树；有的人因为急功近利而误人陷阱；有的人因为不自量力而一败涂地……正因为如此，在许多时候，心态不稳、性格浮躁，成为了导致股民决策错误与操作不当的主要原因，也成为了决定股民胜负盈亏的一个相当重要的因素。

有人说，股票是根据人的心理弱点设计的。确实，你如果置身股市，就会发现，当股市走牛、股指天天上涨时，人人都喜气洋洋，个个都忘乎所以，好像股指上涨永远没有尽头似的。但等你高高兴兴地吃了一肚子股票，股市便翻了脸，股指一天一天往下跌，把你牢牢套住脱身不得。而当股市走熊、股指天天下跌时，人人都灰心丧气，个个都无精打采，天天在问底在哪里，好像前面是一个万丈深渊，于是你又急急忙忙地将手里的股票全部割肉抛出，哪知道刚刚抛出没几天，股指又掉头向上了……

分析股民的操作失误，我们发现，相当大一部分原因与股民的心理障碍有关——股价上升时贪心，股价下跌时害怕，股市盘整时焦虑，出现亏损时后悔……而越是这样紧张兮兮，这样情绪波动，则越容易判断、决策失误。

许多股民一旦在股市里亏了钱，就埋怨上市公司经营不好，责怪庄家设置陷阱，归咎股评家不负责任的误导，但股民自己就是否没有一定责任呢？对此，许多股民不以为然，总把所有的责任都一古脑儿地推给外部因素，就是不肯检讨自己。事实上，应该扪心自问，在纷繁复杂的股市里，我们的观察是否细致？我们的分析是否正确？我们的心理是否健康？我们的操作是否理性？

固然，目前我国的证券市场还不是很成熟、很规范，上市公司坑蒙拐骗的现象确实存在，庄家利用资金优势与信息优势操纵市场的事件经常发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生，股评家不负责任的信口开河比比皆是，但所有这些外部因素最终都必须通过股民自身的投资理念、处事心理与操作行为才能起作用。如果我们不是喜欢道听途说而是认真细致地分析上市公司的财务报表与信息公告，我们又怎么会被“琼民源”套牢、被“红光实业”陷害呢？如果我们不是怀着赌一把的心理去追涨杀跌，我们又怎么会跌进庄家的陷阱呢？如果我们不是一味地盲目迷信股评的分析与专家的预测，我们又怎么会误入别人设置的圈套呢？

股市犹如战场，投资者亦如战士，良好的心理状态是投资者取得胜利的必要条件。无论投资者意识到与否，心态不是在帮你赚钱就是在害你输钱。正是从这个意义上，我们说心态是股市胜败的关键。如果事先虽然对行情有正确的分析和判断，也有科学的投资策略，却没有良好的心态，那么再好的投资机会也将丧失殆尽。

一、错误的心态导致错误的行动

（一）贪心——股市投资的最大敌人

只要是在股市里摸爬滚打过几年的人，都会有这样的感受：每当股市上涨的时候，我们的情绪便特别激动，不管是怎样虚幻的题材也敢去炒，不管是价格多高的股票也敢去接，并且昨天涨了还想今天涨，今天涨了又想明天涨。待自己吃了满肚子的货，股指却掉头向下，股价却高台跳水，几天之内便把自己的纸上富贵一扫而空。这时我们又天天盼望反弹，可是偏偏不但不反弹，股价还天天缩水。拿计算器一算，老本亏掉了一大半。这时，我们恐慌了，认为反弹已经无望了，现在再不抽身出去，肯定会落得个鸡飞蛋打，血本无归。于是慌慌张张去刷卡，一古脑儿将所有的股票全部抛掉，并发誓再不炒股了。但股市就是这么折磨人，等我们将股票亏本抛出，股价却又突然回升，几天后便涨到了我们的成本价，再过几天竟创出了新高。看着天天上涨的股价，听着股评热情的推荐，我们后悔，我们气恼，我们烦燥，最后想起一句名言：在哪里跌倒就在哪里爬起来，于是一咬牙又跑到股市里去追高买进过去丢掉的股票。谁知股市专门与我们作对，每次都是一进就跌，一抛就涨，涨后再进，眨眼又跌……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里面当然是有庄家在捣鬼，有股评在误导，但最终起作用的，还是我们自己的心理弱点——贪心和害怕。股市上涨时我们贪心，总想涨了还涨，于是获利了的股票不抛出，反而还大肆进货，全然不考虑没有只涨不跌的股市；而股市下跌时我们又害怕，生怕跌得一无所有，于是割肉斩仓，丢手断臂也毫不在惜，就是不想想公司不破产，股票又怎么会一直跌下去呢？正是这种贪心与害怕的心理交织在一起，使许多中小股民每次都是追涨杀跌，每次都是亏钱蚀本。

作为投资者，进人股市的主要目的就是为了赚钱，因此每个人都希望自己能够操作得比较成功，赚得更多些，这是正常的心理。但是这种心理如果演变成一种对于金钱贪得无厌的追求，则会在操作时形成严重的心理障碍，不但有可能使投资者失去很多获利机会，还有可能导致投资者遭受巨大的损失。

低买高卖是从事股票买卖最基本的操作原则。但是什么叫“高”、什么叫“低”，却没有精确的定义，有些人企图总是卖到最高点，买到最低点，实际上这是不大可能的，因为从事股票交易本身并没有最佳的买点和卖点。在炒股贪心方面表现得最为突出的是在抛股上。有些投资者在股票价格上涨过程中，在没有经过认真研究的情况下，不断提高股价上涨的目标期望，担心卖了以后股价继续上涨使自己失去了可能得到的利润，甚至在价格已经很高的情况下仍然加码买进，这种贪念经常使投资者由赚大钱变成赚小钱，甚至最后变成亏本。有的投资者则是在股价下跌过程中，迟迟不肯买进，总是盼望股价跌了再跌，以期买到最低点。这种心理看上去是谨慎，实际上也是贪心，往往坐失良机。

股价涨起来难，但跌起来却相当快。正如美国一位投资家说的：“股市就像纽约的帝国大厦，爬上去需要八分钟，掉下来只需两秒。”这也就是说，股市往上走时很难，好不容易爬上去，突然出一个意外，或者出来利空消息造成恐慌，股价在极短的时间里就可以使以前的努力前功尽弃。这就提示我们必须把握时机。股市中有很多关键时刻，可能就只有那么几十分钟甚至几分钟，如果当机立断，劳动果实就到了手，如果稍慢一步，就有可能由赢利变成亏损。冷静地分析一下股价的涨跌波动，便不难发现，大部分股票停留在顶部或高位的时间一般都很短，抛出去的机会不多，往往稍纵即逝，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛出时一定要有决心。抛股要果断，要有决心，其关键就在于一定要克服过于贪心的毛病，不要总想着鱼头鱼尾一个人吃。实际上，吃了鱼身就足够了，非要连鱼头鱼尾一起吃，是容易卡喉咙的。

美国股市有句名言："多头和空头都可以发大财，只有贪得无厌的人例外。"这是被中外股市发展史所反复证明了的事实。有的人在欲买进某一只股票时，仅仅是因为贪图几分钱的便宜价格而没有能成交，结果坐失良机，望着该股票价格上涨而枉自后悔；有的人则在卖出某一只股票时，为了卖个最高点，见好不收，结果被高位套牢，由赚变亏。因此，对于投资者来说，克服贪婪心态，是保证投资成功的基本条件。

（二）恐惧——丧失客观的不良心理

恐惧也是一种非常不健康的心理表现。有些人看到手中持有的股票价格下跌，便立即惶恐不安，担心股价还会继续下跌，并且整天只往危险的一面想，只注意周围的不利信号。这样常常丧失客观判断能力，心情压抑，思绪混乱，只想着早知如此不买这种股票就好了，于是惊恐万分地匆忙离开股市。其实此时往往正是股市进入谷底即将反弹之际，但由于恐惧使许多人错过了反败为胜的机会。有的股民则因为害怕刚刚涨起来的股价又会跌下去、刚刚获得的一点利润又会赔掉，结果把刚刚启动的黑马股抛掉，失去了赚大钱的机会。所以在股市中投资者要时常控制自己的恐惧心理。无数事实证明，最不敢投资的时候，往往就是购买股票的最佳时机。而股价刚向上启动时，也往往是介入的信号。

其实，在股市里的恐惧，多数时候都是虚惊一场，它并不是因为真正有什么危机发生，而实际上是由于投资者心理素质差，怕亏本，怕套牢，以至不能客观而实际地评估眼前的形势，而把全部的注意力集中在危险的那一面，从而感受到危机的来临。而危机感愈深，恐惧感也愈深。这时，我们自认为是基于合理判断的行动，其实已经被恐惧扭曲了。这正中一些庄家的奸计，因为在许多时候，股市里的恐慌气氛是庄家故意制造的空头陷阱，其目的是诱使股民把手中的筹码低价割肉送给他们享用。

炒股不要太贪心，也不要太害怕，这是所有的股票投资经典理论都反复告诫过的，许多股民也知道这个道理。但说起来容易，做起来却相当困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做股票确实不能太贪，但炒股票就是为了赚钱，当然就会有贪财的心理；股市下跌了，自己的血汗钱天天缩水，说不害怕也是不可能的。关键的问题是要学会控制贪心和害怕心理，对大势而言，股市上涨时不要冲昏头脑，下跌时不要惊惶失措；对个股来说，不要总想卖个最高价，下跌不要匆忙割肉。这是投资者应具备的基本心理素质。

一般来说，由于心理准备不足，害怕的人在股价上升时会变得贪心，贪心的人在股价下跌时又变得恐惧。这样时贪时怕，交替出现在股民身上，使他们追涨杀跌，结果劳而无获。所以说，投资股市，首要的就是要克服这两大心理误区，这样才有可能成为股市的赢家。

（三）盲从——盲目跟风的重要原因

盲从是没有主见的表现。在股票投资的过程中，许多投资者都自觉或不自觉地受到一些错误心态的影响，在这些错误思想的引导下，往往做出错误的决定，造成严重的后果，盲目跟风就是比较严重的一种。

在股市上，由于每个投资者对后市的预期不同，总有一部分人买，一部分人卖，体现了所谓仁者见仁，智者见智。初入股市的投资者，见别人购买一种股票，往往也会跟风买进，但股市有它自身的运动规律，盲目买进往往是套牢的时候比赢利的时候多。当股价一路下跌，人们一致看空，股评家遥指某某低位时，有的投资者的心理防线崩溃了，盲日割肉，而自己一出手往往正好是最低价，结果后悔莫及。

变幻无常是股市的主要特征，在这种高风险的场所盲目跟风是危险的，其行为无异于把自己的金钱交给别人控制。比如当市场高涨，股价高高在上时，人们都在不停地买进、买进。他们就是不想想，把股价炒高得离谱后，谁来接他们的货呢？大树再长也长不到天上去，股票再好也不可能永无止境地涨下去。跟风买进，不套牢才是怪事。而当市场低迷，股价一跌再跌时，人们却都在大肆地卖出、卖出，人们不再谈论股票，许多人不愿再与那些股票发生任何关系。其实股票背后的公司依然存在，世界末日没有降临。经济会萧条，但不会崩溃；股市有震荡，甚至也会有严重的股灾，但迄今为止还没有哪个国家的股市完全崩溃。你如果持有的是涨幅过大的投机品种，你应该及早了结；你如果持有的是业绩低劣或者官司缠身的股票，你可以壮士断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

腕在所不惜；但如果你持有的是业绩优良的蓝筹股，是潜力巨大的成长股，你又何必去跟风抛售呢？事实上，这个时候是补仓进货的最佳时机。

盲目跟风常常与不必要的恐慌联系在一起，成为大投机者操纵股市的牺牲品。一些大投机者往往利用市场心理，把股市炒热，把股价抬高，使一般投资者以为有利可图，紧追上去，你追我涨一直把股价逼上顶峰；这时投机者又把价位急剧拉下，一般投资者不知就里，在恐惧心理下，又只好盲目跟风，不问情由，竞相抛售，从而使股价跌得更惨。这种因盲目跟风而助长起来的大起大落常常把投资者搞得晕头转向，投机者则从中大获其利。

要克服盲从心态，首先必须掌握必要的股市基础分析和技术分析方法，对股市进行深入的研究，取得自己独立的见解。同时要加强自律，避免临时改变主意，要按自己的本来意愿操作。有的投资者总是跟在别人后面走，别人买他也买，别人卖他也卖。更有甚者，有的人干脆把钱交给别人，由他人代为操作，自己则从不研究股市的动态，也不想为投资股市投入丝毫的精力，而心里却贪图着暴利，这是非常不现实的。投资者若想在股市生存和发展，必须下工夫研究股票投资知识，亲身下到“股海”中去学游泳，以此培养自己的分析能力，提高自己的操作水平，在实践中掌握股性，享受成功的喜悦，体验失败的痛苦。如果只想吃免费的午餐，不学习，不研究，必将受到市场的惩罚。

（四）狂赌——孤注一掷的投机心态

在当前的中国股市，相当多的一部分股民还是没有把持有股票视为一种投资，而是视为暴富的投机手段。许多股民把主要精力放在搏取股票差价上，带有一种“赌”的意味：“赌”业绩增长，“赌”分红派股，“赌”扭亏为盈，“赌”重组成功，“赌”庄家介入……当然其最后的落脚点都是“赌”股价上涨。大多数股民都习惯于这种短线“赌”股，而缺乏中长线投资的思想，这是当前中国股市频繁波动的一个重要原因，也是大多数股民在股市里不是套牢就是亏损的关键症结。

股民操作失误，很重要的一个原因就是这种“赌”心作怪。炒股不是打仗，更不是赌博，需要的不是破釜沉舟的勇气，不是孤注一掷的赌劲，而是冷静理智的操作。许多人偏偏忽视了这点，虽然不断有人撰文著书提倡理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性选股、冷静操作、适量投入，但许多股民由于发财心切，根本不屑于搞什么逐步建仓，只想一口吃成胖子，一夜成为富翁。一看见某只股票涨势较好，或者听说某只股票有什么题材，便倾其所有，全仓杀入，只想赚个盆满钵满，一如想钱想得发疯的赌徒。殊不知股市瞬息万变，大涨可以突然变成大跌，纸上富贵可以顷刻化为乌有。如果是用自己的闲钱炒股，即使套牢了，也对自己的生活没有大的影响，可以等待时机翻身扳本；但如果是借别人的钱，甚至是高利贷，届时要还，股市一跌，你就只能割肉斩仓，眼睁睁地赔钱。如果跌得过多，超过你的偿还能力，其危险更是不言自明。我们发现，在每一轮股市暴涨之时，必有许多人借钱炒股；而暴涨之后一旦暴跌，必有许多人捶胸顿足，要死要活，甚至有人跳楼、割脉。如果你去调查，那些寻死觅活者中，十有八九是借钱炒股者，因为亏损较多，无力偿还，只好一死了之。这样的悲剧屡屡发生，值得我们认真汲取教训。

作为理性的投资者，要想在股市投资上有所作为，就必须克服这种投机赌博心态。首先，千万不要采取孤注一掷的赌搏方式炒股。孤注一掷的人总想着一夜暴富，恨不能买卖一次股票就成为百万富翁，当其一旦在股市上有所斩获后，更容易利令智昏，失去理智，继而把所有的资金，甚至不惜借贷资金，全部投入。反之，在失利时，又输红了眼，拼死一搏。在股市输得精光的人多是这种人。而且孤注一掷还犯了一个错误，就是将所有资金都放在一种股票上，好比赌轮盘时独押一个号码，这种独押方式如能获利将十分丰厚，而用来投资股票则不适用，因为投资股票不是赌博，不能用赌博的方法。将资金全部集中于一种股票，一旦出现意外，在高位套牢，所造成的损失难以预计。因此，把资金集中投资于一种股票是投资者的大忌，而分散投资，承担的风险就小，在不同的时间购买不同的股票，在获利和亏损轧平后，往往不会有太大的损失，即使是在空头市场，也可以降低损失。股票投资是高收益与高风险的混合体，从事股票买卖就必须正视这种特点，在保本的过程中使自己的资金增值。俗话说得好：留得青山在，不怕没柴烧。

其次，不要把自己所有的资金都投入股市。股市有句格言：投资股市就如同风筝放飞，风筝线切不可放尽。这是提醒投资者，股票投资具有很高的风险性，无论如何不能把所有的钱都拿来进行冒险性的投资。如果手边留一点钱，行情下跌时，就可以在适当时候再次买进，以弥补损失，如果把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"风筝线"即资金全用完了，即使股价跌到很低的水平，也不能买进，只能坐视机会从身边错过。所以，投资专家通过对股市风险的分析后，告诫投资者，切不可把所有资金都投入股市，要预防风险的发生，必须分散风险。一般只能拿出三分之一的资金投入股市，另外三分之二的钱用来购买国债和参加储蓄，这样既保持了资金的较高收益，也保证了资金的安全性。另外，股市投资专家还告诫人们，一般来说，第一次买进最好只用少量的资金，如果判断正确，再加码买进。

总之，股票投资是一项高风险投资，虽然可能带来高收益，但也可能带来高额损失，甚至赔得倾家荡产。有的投资者只看到股票投资高收益的一面，看不到或不愿看到风险性的一面，这是十分危险的。股票投资是一门科学性、艺术性很强的学问，要掌握其中的规律不是一朝一夕的事情，要从股市赢利更不是简单的事，每一个投资者都要注意学习股市投资的知识，千万不要把自己变成疯狂的赌徒，不要把赚钱发财的"宝"押在一只股票上，押在一次交易上。股市虽然有一定的投机性，但它毕竟是一个理性的资本市场，我们不能把它当作赌博场所，一味抱着赌的心态进行股票交易，不认真分析大盘的形势，不详细研究上市公司的基本情况，完全依靠运气孤注一掷，侥幸取胜。这样带有"赌"心的投资者，绝大多数也是炒股的失败者。

二、性格缺陷影响理性思维

美国投资银行的一代宗师J·P·摩根晚年在回答记者提问"决定你成功的条件是什么"时，他回答的是两个字："性格"。在股市里，有的人坚韧，有的人浮燥，有的人理性，有的人冲动。而什么样的性格决定什么样的操作风格，也决定怎么样的盈利水平。性格急躁的人做事风风火火，快刀斩乱麻，不喜欢磨磨蹭蹭。这在干其他工作的时候也许是可以的，而在股市上却万万使不得。迟疑犹豫的人，天生木讷，做事三思而行，不见兔子不撒鹰。这种人做智囊人物或谋士倒合适，但在股市上该断不断，也会是一世后悔！显然，作为股市投资者，不克服这些性格缺陷，就不可能在风云变化的股市里立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）浮躁冲动的性格导致追涨杀跌

许多投资者性格浮躁冲动，办事草率，特别容易受市场气氛的感染和传播媒体的影响，投资活动缺乏认真的分析与周密的计划，一见股价上涨就买进，见什么股涨就追进什么股，总认为既涨就一定有庄家或利好消息，而根本不去过问大势的走向，不去了解上市公司的情况，不去辨别庄家的意图；而一见股价下跌，又连忙抛掉，认为没有什么盼头了，赶快斩掉换上另一只热门股。这样今天买明天抛，东奔西撞，频繁操作，既费了力，钱却没有赚到多少，并且大多数还是追涨杀跌，买的是天价，抛的是地价。

有浮躁冲动性格的人，大都缺乏冷静的思考，缺乏周密的研究，投资行为多局限于眼前的事件，很难看到未来的发展。当一些股票价格涨上去后，他们看到许多先期进去的人赚了钱，便也跟了进去，全然不考虑股票的上涨幅度是有限的，他们此时进去往往就是从别人手里接过烫手的火棒。而买进的股票如果下跌，而这时别的股票却在上涨，他们就心存疑惑，在激烈的思想斗争后，趋利避害思想终于使他们的态度来了一个180度的大转弯，认为自己原来反复挑选买入的股票有很多缺陷，起码近期不可能大涨，这时“果断”做出决定抛出。结果往往是抛出了将要上涨的股票。因为在低位整理的时间越长，其上涨的幅度也就越大。在股市上，庄家往往就是利用中小投资者的这种浮躁的性格，时而诱导他们低位抛股，以便自己建仓，时而又欺骗他们高位接股，以便自己出货。

从这些惨痛的教训中，我们发现，许多人炒股缺乏耐心，缺乏冷静，他们容易急躁，容易冲动，尤其是在某种特定的环境和气氛的影响下，特别容易产生一种强烈的冲动，仿佛现在就是你最后逢高买进的机会，错过这一刻将会少赚若干财富；有时候你又宛如置身于危机四伏的险地，心中不断催促自己赶快认赔了结，似乎只要稍一迟疑，股价就会一泻千里，使你蒙受重大的损失。还有一些投资者怀揣着淘金的梦想仓促地投入股市，认为股市是一个可以令人一夕致富的好地方。由于这种快速致富的心态，投资者很难静下心来，仔细考虑和制定的计划被搁置一旁，而代之以没有耐心和冲动，然后在这种心态左右之下做出错误的决策。

容易浮躁冲动的投资者所犯的一个主要错误就是，他们试图抓住每一次市场机会，然而，这种策略很少能获得成功。因为这样做不仅使我们失去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股市敏锐的洞察力，而且会使许多人陷入一种输赢交替的循环运作之中。欲抓住每一次趋势变化的企图，也会使我们失去客观性，失去对市场的触觉，很容易导致心理不平衡。同时，这也使我们更倾向于根据冲动而不是事实采取行动，投资决定的做出更多依赖一时的可能性而不是冷静的思考和研究。因此，在股市中，谨慎远比试图抓住每次市场机会的想法带来更多成功的可能。在股市里投资，值得永远记住的一点是：即使现在失掉一次机会，永远还有另一次。只有在成功的可能性很大的情况下做出的决定才是最好的投资决定。

性格浮躁冲动，必然就办事草率。而在股市里，一个性格浮躁冲动、办事草率的人，往往成天在追涨杀跌中打转转，见股价上涨了就买进来，见股价下跌了就抛出去，没有一点耐心，这样的操作又怎么能赚到钱呢？有人说，我这人天生就是急性子，是否就不能炒股呢？也并非如此，只要我们有针对性地克服浮躁冲动的性格缺陷，照样能成为股市的赢家。有专家建议，对于有浮躁冲动性格的投资者，可以从三个方面来加以矫正：一是不要天天泡在股市里，以免受市场气氛影响。平时多看报刊杂志，多听广播，密切注意各种动向，学会从多个角度分析市场消息与股市走势。二是在大势不明朗的时候以观察为主，盘局中学会“忍”，一俟盘局往上或往下突破才顺势而为。三是根据自己资金的情况，一次买卖不要太多，如果股市上升可逐步吃进，免得把全部资金套死，否则一旦下跌无还手之力。如果股价下跌也可分批买入，越跌买得越多，这样虽然不知底在何方，但可避免踩空。卖出则要一次性脱手，不可三心二意，因为如果股价上升乏力，即使最后的利润吃不到，你也已安全着陆了。

（二）犹豫的性格容易坐失良机

丹麦哲学家布里丹先生讲过一则寓言故事，内容是说有头毛驴在干枯的草地上好不容易找到两堆草，由于不知道先吃哪一堆好，结果在无限期的选择与徘徊中饿死了。后来，人们就把这种犹豫不决、迟疑不定的现象称之为“布里丹效应”。股市里患这种犹豫不决的“驴子病”的人也不在少数。有的投资者晚上想了很好的主意，白天一到市场听到各种各样的消息便开始犹豫，最后糊涂地照人家的主意去做。这种投资者可以说是永远不会长进的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为他的脑袋长在别人的脖子上。还有的投资者喜欢翻阅各种报刊书籍、收听广播电视以决定自己的决策，在资讯社会里充分发挥和利用各种媒体提供的消息及意见，来加强自己决策的科学性和合理性，既是聪明之举，又是省力省时的办法，但千万不要忘了开动自己的脑筋，将以上信息进行过滤和分析，可以采用"拿来主义"为自己服务，而不能当信息的奴隶。

股市是优胜劣汰十分激烈的场所，这里没有人情味，适者生存，不适者自然淘汰。这里需要对股价走势进行正确的判断和果断地采取行动，任何犹豫不决都可能导致投资者与机会失之交臂，从而坐失良机，遗恨无穷。

股市中赢利与亏损有时是相对的，在一定条件下互相转化。在多头市场，多头获利丰厚的时候，空头却踏空了。而空头市场中空头洋洋得意时，多头正饱受套牢之苦。而这种赢与亏有时瞬间可变。因而在股市里只有决策果断的投资者才能把握稍纵即逝的时机，果断地做出买卖决定，获得利益或减少损失，而如果一味地瞻前顾后，畏首畏尾，几天拿不准一个主意，这种人是难以在股市生存的。犹犹豫豫，优柔寡断，不但难得赚到钱，而且往往导致亏损累累。

炒股不能浮躁，但也不能过于犹豫，过于优柔寡断。股市变化莫测，如果你总是迟疑犹豫，当断不断，往往就会坐失良机。因此，我们不能浮躁，但要果断，要在认真分析和缜密思考的前提下果断地作出决策；我们不能犹犹豫豫，但要冷静，要在纷繁复杂的股市里冷静地分析形势，正确地进行操作。

有人概括说，炒股致胜，首先要有鹰一样的犀利目光，盯住几只股票，密切注意其变化；然后像饿虎扑食一样在低价区吃饱吃足；最后像狐狸一样狡猾地在高价区一走了之；还要像蛇一样忍饥受饿蛰伏数日甚至数月不动以待新机会的来临。

——股民朋友，你能做得到吗？！

三、调整心态方成赢家

（一）炒股要有耐心

许多新股民投身股市，一开好户，就迫不及待地想买进股票，既不考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑是否股市已处于高风险区域，也不问股价是否偏高。等到股票买到手，则一心想股价天天见涨才痛快，如果股价不涨，甚至下跌，就方寸大乱，寝食难安，不久后便失去耐心，急着卖出，转而追抢那些天天见涨的股票。可是等到手上不争气的牛皮股刚刚脱手，换上行情板上的热门股，原来的牛皮股却急剧上涨，刚抢到手的热门股却直线下跌。此时，后悔已来不及了。因此，投资家约翰·奈夫告诫那些急功近利的投资者说："投资者投身股市，最重要的是要有耐心，如果缺乏耐心，最好尽早退出股市，否则失败的机会奇高。只有耐心才能把握住赚钱的机会。"

所谓耐心，通俗地说，就是遇事不急躁，不厌烦，能沉住气。任何人若想在股市站住脚，耐心是一个基本前提。股市实际上是一个考验人心理素质与性格能力的地方，许多人败走股市不是因为资金不足，也不是因为技术分析不精，而是因为心态不稳，缺乏耐心。庄家机构之所以胜算较高，就是因为他们摸准了一般中小股民缺乏耐心的特点，使用打压和洗盘的手法，就可以使中小股民自动将手中可以生金蛋的鸡贱卖。

股市上的涨跌是平常事，缺乏耐心就缺少了在股市制胜的前提。因此，在股市里，无论遇到什么情况，都要有耐心，要保持冷静，只有这样才可能成为股市的大赢家。一般投资者最容易犯的错误就是面对逆境或是长期置身于顺境之中，就会被周围的气氛所干扰，不能以一个客观而冷静的立场将各种情况与利害关系考虑周全，而一味地钻牛角尖、走极端。既是投资，便要明白冷静是投资的最大技巧，入市时要冷静，出货时也要冷静。正如股谚所说"耐性是制胜之道"一样，该出手时就出手，该收手时也收手，这是投资成功的一大保证。巴菲特曾教导他的信徒们：等待是一种艺术，而耐心则是一种能够让你赚到钱的美德。

一名优秀的猎手也一定是一个极具耐心的人。在猎物没有出现之前，他们绝不会过早暴露自己，也不会滥放空枪，而一旦猎物出现，他们就会立刻出击，绝不会有丝毫的犹豫。股市投资者也需要具备猎手的这种优良素质，要有足够的耐心等待投资机会出现，当没有机会时，宁愿多休息，也不要急于投入。

（二）长线投资——守得云开见日出

股市里有"长线是金"一说，但许多人认为这只是吸引人们入市的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种宣传口号，其实不然。美国股市奇才、富可敌国的巴菲特，其最伟大的贡献在于，他发现和实践了投资的复利效应。复利效应的根本意义在于，它表明了一个人在一年内能使投资翻倍并不重要，重要的是一辈子都能保持这样高的回报率，则其财富就可以以几何级数上升的方式进行积累。1万元投资一年翻10倍，不过10万元；而投资28年后，如果每年可以带来50%的回报的话，则资产的价值可以增值8万倍以上，达到8.5亿元，这就是长期投资价值的所在。因此，巴菲特反对短期投资或投机，主张永恒的投资价值。他说："我从不打算在买入股票的次日就赚钱，我买入股票时，总是会先假设明天交易所就会关门，5年之后才又重新打开，恢复交易。"并且告诫投资人，任何一种股票，如果你没有把握能够持有10年的话，那就连10分钟都不必考虑持有。巴菲特曾在1972年以1060万美元买入"华盛顿邮报股票"，到1999年时已经增值到9.3亿美元，在27年内"华盛顿邮报"股票成长了86倍。尽管在这27年中，美国股市大盘几经沉浮，"华盛顿邮报"股票也曾大幅震荡，"跳水"和"飙升"无数次地出现，最后的事实证明"长线和耐心"为巴菲特带来了可观的收获。

另外，有人计算，股票投资的效益与持有期的长短密切相关。如在美国，即使从1929年的那个著名的高点开始计算，如果持有期是30年，那么持有股票积累的财富是持有债券的4倍多；如果持有期是20年，那么股票是债券的2倍；即使持有期是10年，股票仍有微弱的优势——这还是从1929年最高点买入的。这个结论适用于美国、英国、德国、日本等任何一个国家。

当然，我们做长线投资的必须是成长性较好的股票，这是最重要的前提条件。奈夫的投资秘诀也是："握有优良股票的人，绝不应该在价格滑跌时，恐慌起来而把股份卖出。有数不清的人，在股票下降时便惊恐莫名，当他们的股票才下跌几点时，就急着脱手，结果不久后发现，股票价格又上升了。有经验的投资者，绝不会因股票市场价格的暂时波动，而使他的决定受到太大的影响。他绝不会缺乏耐心，也绝不匆忙，因为他是投资者，而非赌徒式的投机客。"

因撰写《理财圣经》成为畅销书作家的我国台湾地区理财专家黄培源也斩钉截铁地告诉读者，一年只要存1.4万元新台币（折合约450美元），用于买股票或房地产，40年后，便可成为亿元富翁。他认为买股票不是件伤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脑筋的事，只要秉持“随便买、随时买、不要卖”的原则，分散投资风险，靠时间累积财富，亿元富翁人人可为。

如果认为他们这些说法都不过是纸上谈兵的话，翁尼·努尔米的奇迹则可以作为他们观点的事实依据。

普基拉村位于芬兰首都西北80公里，有1800多名居民。村民们主要从事农业耕作。翁尼·努尔米是该村的一个单身汉，1962年去世时，他给普基拉村留下了760股诺基亚公司的股票。诺基亚当时只是一家生产纸张和橡胶制品的名不见经传的小公司，努尔米留下的股票当时仅值6.3万芬兰马克（7000英镑）。他在遗嘱中作出的惟一规定就是要求村民们不要把股票卖掉，红利用于“为村里建造一个老年之家”。努尔米去世后，村民委员会把大部分股票红利用于购买诺基亚股票。1997年，普基拉村买下的5.6万股诺基亚股票的价值上升到了3000万芬兰马克。村委会决定抛出一部分股票。两个村民把村委会告上了法庭，理由是抛股违背努尔米的遗嘱。在等待法庭裁决的两年中，诺基亚公司的股票进一步升值。普基拉村拥有的诺基亚公司股票，价值达到2.25亿芬兰马克（2400万英镑），从而使该村人人成为百万富翁。

1996年，美国又爆出一条轰动性新闻。美国一位名叫安妮·谢芭的老妇，早在1944年，她以5000美元的积蓄，开始具“买了不卖”的股票投资策略，就这样任令母股生子股，子股生孙股，生生不息，直至1996年1月，这位老妇以101岁高龄辞世，外界发现其投资股票所累积的财富已高达2200万美元。其年平均投资报酬率高达22%，是绝大部分华尔街投资专家们望尘莫及的。美国著名的《财富》杂志认为以她的投资成绩，应可列名全美“最富传奇的投资大户”榜。而她的操作方法却“简单”得很。她从未受过有关金融或投资的专业训练，也不像华尔街投资专家那样成天埋首于所谓“基本面”、“技术面”之类的研究分析，她投资股票，完全听凭直觉行事，不碰自己所不了解的企业股票。因此，她买的股票都是自己熟悉的，并和日常生活有关的大企业股票。比如说，数十年前当百事可乐刚刚问世时，她品尝后觉得口感不错，就开始买进这家公司的股票，迄今，她所拥有的百事可乐股票总市值已达160万美元，在她所持有的各种股票中，是属于她最钟爱的前10种股票之一。而一旦她认定某企业值得投资而买进该企业股票，就会死忠到底，绝不变心，即令股市崩盘，照样抱牢不放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在西方成熟的证券市场，许多投资者购买股票不是进行短期炒作，而是准备长线投资。如在美国，有一项统计资料显示，大多数股票投资者1998年没有进行过任何交易，做过交易的只占45%，大部分是买入即长期持有。

当然，在美国股市中适合长期持有的股票确实很多，如可口可乐、IBM、迪斯尼、通用电气、英特尔等一大批股票，不管你何时或何价买进，只要你能耐心持有，最终都能赚钱，而且只要看一下我们的周围就可以知道这些公司的经营情况。此外，有人计算过美国股市从1925年到1995年的增值情况，结果是：这70年美国的通货膨胀率是8倍，国债增值率是34倍；股票呢？大盘股增值是1113倍，小盘股增值是3822倍！长线投资的魅力毕露无疑。

因此，投资专家认为，只要公司继续赢利，最初购买股票的理由没有推翻，就可以继续持有或者增购此股票，而不去理会股价的涨跌。像在美国，股市创造了年均11%的回报，持有20年股票，回报将为8倍——这足以抵御最惨重的股灾。长线投资获得回报的最好例子是：不少投资者只是按一固定时间表机械买入股票，放弃逃避顶峰与抓住底部的努力，结果他们的成绩远远好于那些职业基金经理。这说明长线投资是股市赚钱最重要的因素。试图去追随市场节奏，会发现自己总是在市场底部即将反转时退出市场，而在市场升到顶部即将反转时进入市场。这绝不是一个简单的运气问题，而是操作思路问题。投资大师们认为，没有人能预测市场，也没有人能领先市场。最好的办法是留意身边，发现产品广受欢迎的公司，买入它的股票。

但许多中国股民至今都未把持有股票视为一种投资，而仅仅是为了一夜暴富的投机。据统计，我国股民仅有7.5%的人认为来日方长，持有长期股票进行长期投资，其余的都是短期投资者。这不能完全责怪我国股民不理性、不成熟，上市公司的业绩不理想，证券市场的运作不规范，法律不配套，制度不健全，这一切都影响了股民的长期投资信心。尤其是有的上市公司把在股市圈钱当作第一需要，忽视投资者的利益，上市后不仅没有给股民分过红，有的年年要配股，并且配股数量越来越多，配股价格越来越高，这无疑促使股民把主要精力放在搏取股票差价上，这便是我们通常所说的“炒”股。“炒”股赢的概率很小，恐怕就在于“炒”字作怪。

不过，从中国股市十几年发展的历史来说，虽然中国股市时起时伏，时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨时落，但总的趋势是走强，大部分个股的股价也是不断提高，因此如果我们真正做长线投资，其回报也是相当惊人的。以近几年的情况来看，据证券专业人士计算，截至2007年1月22日，深沪股市有58只个股的复权价超过100元。像万科A，复权价731.59元，上市以来的涨幅达到4920.03%；深发展A，复权价662.59元，上市以来涨幅达到1252.23%；苏宁电器，复权价达到510.73%，上市以来涨幅达到1461.86%；贵州茅台，复权价453.09元，上市以来涨幅达到1174.51%；中集集团，复权价423.66元，上市以来涨幅达到3158.91%；泸州老窖，复权价328.35元，上市以来涨幅达到3233.45%……不算不知道，一算吓一跳！有如此丰厚的回报，我们还有什么理由全盘否定中国股市的长期投资价值呢？如果在上市之初就一直拥有深发展、深万科、贵州茅台、泸州老窖等股票，到现在有多少利润？可惜的是，真正能将一只股票留在手里几年甚至十几年不动的人几乎没有。大量事实证明，那些耐得住寂寞，选中了成长性好的个股而后中长线持有的人，往往能获得高于市场平均的利润。可能大家都知晓这个道理，做到却很难，这里的关键就是要战胜自己，不为市场短线波动所左右。

（三）克服盲目自信

我们说，炒股必须要有自信心，不能缺乏主见。股票市场变化莫测，每个人都有自己的看法。如果缺乏自信，到处打听别人的看法，一定会不知如何下手；如果没有主见，总是跟在别人的屁股后面跑，则无疑是盲目跟风。投资者必须掌握一个基本的原则，那就是在股市里，最值得信赖的其实就是自己，其他人的各种意见只能供作参考，即使是投资专家的看法也不例外。最正确的做法，是把所有的意见一一加以过滤，再根据自己对于基本面和技术面的综合分析，判定市场走势，衡量股价高低。一旦决定了投资策略之后，就必须自信地加以贯彻执行，绝不能再受到市场气氛的影响而任意变更。

但值得注意的是，自信是建立在知识、经验和对事物的深入了解上的，没有对事物的深入了解，自信就成为无本之木，就是盲目自信了。在股市里，自信则是建立在对宏观经济形势的准确把握、对上市公司的分析研究和对市场走势的详细研判基础上的，离开了这些，自信是难以成立的。换句话说，只有当一个投资者在操作实践中积累了经验，对市场的运作有深刻的理解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够掌握充分的市场资料，并且具备较高的分析判断能力时，投资者的自信心才是有意义的。如果投资者只是毫无根据地作出判断、决策，并且固执己见，一意孤行，那意味着蛮干，并不是有自信心的表现。事实上，自信与自负只有一步之隔，许多人因自负而亏损累累，乃至倾家荡产。

股市里风高浪急，变幻无常，不确定的因素特别多，因此我们最不能固执己见，不能盲目自信。无论是我们的判断还是操作，发现是错的就要立即纠正，而不要心存侥幸，期望会有什么奇迹出现；即使最先的判断和操作是准确的，但市场发生了变化，我们也必须进行相应的调整，切不可一条道走到底。简单地说，在股市里投资，非常重要的一点，就是要敢于承认错误，善于纠正错误，这也是许多投资大师的投资理念与操作风格。美国投资大师乔治·索罗斯所管理的"量子基金"在1992年9月短短的一个月内，赚了15亿美元，然而，索罗期本人就特别敢于承认错误，该认输时就认输。

索罗斯不是以所谓惊天动地的天才方式去进行投资，而是经一步步测试、观察，用以确定他脑子里的想法究竟对不对。他会提出某种假设，根据这个假设，建立某个投资仓位，然后等着看这个假设是否正确。如果正确，他会扩大仓位，万一原先的假设不对，他不会迟疑拖延，马上轧平仓位出场。用他的话说，就是放弃战斗，活下来，好在另一天再上战场。

有这样一个例子。詹姆士·马凯斯设计了一种逐步渐进的做法，拨出基金中的一部分资金建立仓位，为此去与索罗斯商量。

"好吧。"索罗斯说，"我们想买3亿美元的债券，所以先卖出5000万美元。"

"我是想'买'3亿美元。"马凯斯提醒索罗斯。

"没错，"索罗斯回答，"但是我想先感受一下市场是什么样子。我想先感受一下当卖方的感觉。如果卖出很容易，如果我很容易就失掉这些债券，那我会更想当买方。但是如果这些债券很难卖出，我就无法肯定是不是该买进。"

索罗斯常说："基本上，别人认为我不会犯错，其实我也会同旁人一样犯同样多的错误。但是我觉得自己有个拿手的地方，那就是勇于承认自己的错误。这就是我的成功秘密。"

索罗斯尚且如此，我们又怎么能保证自己永远正确呢？萨缪尔逊也曾说："选择股票非常困难，赢的把握并不存在。"作为一般股民，又怎么能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证每次必赢呢？有人认为，股市成功是靠五分智慧，三分关系，二分运气。既然这样，我们进入股市，虽然是抱着赚钱的目的而来，但也要以平常心对待股市的涨跌，对待自己的盈亏。这次亏了，下次再赚回来，完全没有必要与自己怄气，与股市赌气，否则心态搞坏了，就像一个输红了眼的赌徒，越输越赌，越赌越输。这就是不敢于承认错误和纠正错误的心理在作怪。实际上，敢于承认错误，往往能使我们及时止损，减少损失；而善于纠正错误，也能使我们调整策略，反败为胜。不承认错误，不面对现实，摆在面前的一定是死胡同一条。

（四）做一个快乐的股民

长期从事股票投资的人都会有这样一种体会，如果把赚钱的多少放在突出的位置，那么从事股票交易绝对是件痛苦的事情。其实股民没有必要这样折磨自己，而应该以一种豁达、开朗、愉快、洒脱的心境来投资股市，配合谨慎稳妥的战术，升也安然，跌也心闲，这样才能以一种超凡的精神境界，轻车熟路地驾驭风浪迭起的股市，在失误中吸取经验教训，在赚钱时享受决策正确的成就感与乐趣。正如有人说的，股民都要是“铁石心肠”，亏损不懊丧，认定失败是成功之母；赚钱不轻狂，以防纸上富贵化作过眼烟云。在对待股票方面，不以涨喜，不以跌悲；在个人得失方面，得之安然，失之泰然。经常以理智控制情感，不草率判断，不凭意气处事，特别是不采取孤注一掷的赌徒行为，尤其是在市场涨落起伏时小心谨慎，保持健康的心态。

在股票市场上，任何人的选择都不可能是完全正确的。你可能少赚一些钱，也有可能会损失一些钱。对此我们要心胸坦然，不要斤斤计较，不要对自己求全责备。事实上，人非圣贤，谁能保证自己的决策每次都百分之百正确呢？一有失误就自责，就后悔，显然是对自己不切实际的苛求。

许多人炒股时特别紧张，特别焦虑，特别害怕失误，其实这是一种非常有害的心理障碍。有的人从他们买进股票的那一刻起，焦虑就伴随着他们的分分秒秒。股价上涨时，他们焦虑的是股价还会不会上涨，我要不要抛出。即使在一个相对高点抛掉股票了，他们仍然焦虑：不知这股价还会不会上涨，我有没有吃亏。股价下跌时，他们又焦虑不知跌势何时停止，我要不要斩仓出局，如果果断出局了，股价还在继续下跌，他们也不因为自己出局了而高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴，反而又开始焦虑：现在有差价了，我要不要捡回来？若是股价上涨了，他们更是后悔：为什么不多坚持一天……天天害怕，时时焦虑，处处后悔，样样自责，这样炒股实在是太辛苦了！

有人把这种情形称为证券投资焦虑症。由于证券市场的波动起伏是不可预知的，因此，投资股票常常需要面对这种不确定性，这就好像把赌注下在一个不确定的结果上。过度的焦虑通常会妨碍我们的判断和决定。因为愈是紧张，愈是难于专心面对各方面的信息。当焦虑达到极限时，你不仅难以做出简单的决策，而且还会冲动地做出错误的决定。大多数人来到股市的主要目标就是获利，但纯粹以获利为目标的投资者却很难在市场立足。原因很简单，这样的目标极易使投资者失掉理性。金钱就是这么奇怪的一种东西，人一旦为其所困，就会变得十分危险。在股市里，追逐利润是人们的首要目标，但见利就追的急躁冒进者，往往会劳神费力，一无所获，或者落入市场的陷阱之中而不能自拔。而另有一些投资者看似轻轻松松，并不以一时的得失为动摇，却往往能在股市中赢利。因此，投资者要学会控制自己的情绪，不要随着股市的动荡而焦虑不安，甚至因此而丧失判断力与决策力。

事实上，“后悔”和“害怕后悔”也是投资者的心理障碍，它往往使人犹豫不决，坐失良机，从而造成损失。例如，经过一段时间的观察，你已经肯定甲公司很值得投资，其股价在19.25元和20.25元之间徘徊了几个星期之后，你正式决定买这家公司的股票。但在你来到交易所准备刷卡时，你才知道在15分钟前，股价已经跳到了21元，你很后悔没有在15分钟前买进，并且也不甘心要多出差价。其实，现在要紧的问题不是这一点点差价，而是在这一刻“甲公司”的股票还是不是值得买。19.25元到20.25元的波动范围只是偶然发生的，没有必要当作参考。从另一个角度来看，股票突破交易金额范围倒是一个进场时机来临的讯号。后悔就表示你只在往后看，那是不对的。决定买不买股票时目光一定要往前——看未来的股价，而非以前的股票市场价格。

对于在股市里的操作决策，无论对错，事后都只能总结经验教训，单纯后悔不但于事无补，反而徒生烦恼；而害怕后悔的心理给投资者较大的压力，使得投资者在做决定时，倾向于保守、传统并且跟随大众，这也是股市里为什么有那样多的人跟风炒作、追涨杀跌的一个心理基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人认为，投资者从踏入股市的第一天起，就要有最坏的打算。虽然任何人炒股都是为了赚钱，但古今中外的事实都说明，买卖股票并不是一件容易赚钱的事情，相反赔钱的可能性相当大。没有亏损的心理准备，过于计较账面上的盈亏，会使投资者处于极度紧张、焦虑的状态之中，反而不利于正确地进行投资决策。因此，买卖股票时要有承受股市风险的心理准备与经济能力。另一点需要注意，最好不要用生活费、退休金等买卖股票。现在有不少人到处向亲朋好友借钱去炒股，这更是要不得的，试想一旦股票市场稍有风吹草动或者不慎失手，心理上的压力之大是可想而知的。另外，如果没有相应的思想准备，抱着只能赢不能输的态度，就不可能使自己以客观的态度去对股市进行研究并作出判断。因为心理素质较差，整天为股市行情的不断变化而坐卧不安，最后给自己的身心造成损害，更是要不得。

因此，我们说，炒股要有好性格，决策要有好心态。今天被套住了就哀声叹气，套了一年半载就要死要活，其实何必呢？不妨想一想，如果你在银行存款，定期三年五年，又能有多少利息？当股民，不妨快乐一点，潇洒一点，不要自己和自己过不去，不要期望值太高，脱离了客观实际。

（五）不要尝到一点甜头就胆子大

许多人把股市看作是摇钱树，是聚宝盆，其依据就是股票的最低价与最高价之间存在着较大的差额，由此推想，如果我在低位买进再在高位卖出，怎么不赚大钱发大财呢？像贵州茅台，如果2006年以每股40元买了，再到2007年以每股116元卖掉，投资40万元就可以收回116万元，这样巨额的利润到哪里去找？

有这种想法的人，实际上是对股市不了解的人。单纯从股票的差价上看，且不说当百万富翁，做千万富翁也易于反掌。但实际上我们看到的是历史，是已经过去了的事实。真正身临其境时，谁知道哪是低点哪是高点？我们每次进货，不都认为是在低点进的吗？而事实上很多却是高点。同样，我们出货时，也总以为当时是一个高点了，谁能判断出它只是一个台阶、一个小坎呢？而且更让许多投资者深有体会的是，且不说很少有人能真正做到从低位进货再到高位出货，即使真的如此赚了一大笔钱，也不见得能守得住财，大多数人往往又在一个意想不到的行情中或者一次失误的操作中把所赚的钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吐了出去，甚至还赔上了老本。许多人刚刚入市时小心翼翼，如果出师不利，入市便亏，则更加谨慎；而一旦赚了钱，则立即得意忘形了，把所有的成果都归结于自己会选股，会操作，运气好。今天赚了明天还会赚更多，今天投1万赚了5万，明天投资10万就能赚50万。昨天你或许是穿背心入市穿西装出来，感觉春风得意，于是晚上就想，明天我骑自行车进来不会开一辆奔驰车出去吗？或许明天又如愿了，于是你又想，我如果开奔驰车进来岂不会赚十辆奔驰车出来？但往往在这时候，股市却翻脸了，你开进去的是奔驰车，“开”出来的却可能只是自行车了。这种越赚越得意忘形，越赚胆子越大，最后由赚钱变成赔钱的事例，股市里多的是。上海有一位大户便总结出了一个“一三五、二四六”定理：第一个项目赢了，第二个项目往往比较草率，往往会输，第三个项目又会好一点儿，但大的投资往往是偶数次做出的，所以失败者总比成功者多。

据调查，当年首批进入申银公司沪上第一个大户室的13人，到1995年4月，上海一位记者重新寻找他们的时候，已有4人破产，被取消大户资格；2人获利离开；剩下7位仍留守股市，但多有战战兢兢、如履薄冰之感。

大户们尚且如此，一般的小户们又怎么能赚个一两次就得意忘形呢？可惜这一点往往被许多人忽视。进股即跌，还能保持清醒头脑，但如果买进之后，价格扶摇直上，欲望就开始膨胀，头脑就开始发热，以致乐而忘忧，在行情过度火爆即将反转的时候，他们还幻想价格会上涨，结果使自己由赚钱变成赔钱。因此许多人不是没有遇到机会，也不是没有赚过钱，关键是没有把握机会，没有守住钱财，使到手的鸽子又飞走了。

当然，这个问题也要具体分析。买进股票后，看着股票价格节节高升，自然喜上心头，可随之，又增添了一份烦恼，是否见好就收？卖早了，只有蝇头小利；卖晚了，又怕纸上富贵一场。因此，从事股票投资，最使人挠头的就是如何选择恰当的卖点。此时最重要的是要认清形势，掌握行情，从国家政治经济形势、政策法令、行业发展状况、企业经济效益以及供求关系和成交价量的变化等来进行分析预测。如果你得出的结论是，股价当时处于低档，刚开始翻升，那么你不仅不必尽早获利了结，甚至完全可以加码买进，采取乘胜追击的大胆投资策略。而如果已经处于高位，股价已经上涨了较多，则应该立即获利了结，不要贪心以后还会上涨，要涨也是人家的利润，不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你一个人能吃得了的。

（六）“多大的脚穿多大的鞋”

股市是一个高风险的场所，这里既有赚钱的机遇，也有亏本的风险。虽然有多种方法来规避股票投资的风险，但由于股票价格的不可测性，只要进入股市，无论是老股民还是新股民，是大户或是散户，局部风险的发生仍将是不可避免的。因此，在股票投资前，股民一定要认真分析自己的风险承受能力，恰当地进行投资，绝对不要超出自己的实际承受能力盲目冒险。用一句俗话说，就是“多大的脚穿多大的鞋”。

一般来说，股民的风险承受能力因个人条件不同而有所差异。它包括年龄、阅历、文化水平、职业特性、经济收入、心理素质、社会关系等诸多因素。其中，与股票投资关系最为密切的可概括为四个方面：投资动机、资金实力、股票投资知识和阅历、心理素质。这四个因素决定着股民对投资风险的承受能力。

按照上述这四个条件，可以把股民的风险承受能力划分为三档，即低、中、高档。其中，风险承受能力低的股民具有以下一些特征：

1. 怀着投机冲动参与股票投资。这些股民大多是在炒股发财效应的感染下萌发了入市的欲望，他们从亲朋好友那里听到种种关于股市致富的传闻和故事，并从其示范效应中得到鼓舞和刺激，盲目地认为别人能做到的自己一定能做到，别人能赚钱自己也不会亏损，在毫无风险意识的情况下，就雄心勃勃地将资金投入股市。这些股民因入市匆忙，所选择的时机往往都是股价的高位。

2. 除了日常工作以外，既没有其他的收入来源，也没有赚钱的门路，而自己对发财致富的要求又十分的迫切，就把股票投资视为跨入有产阶级行列的捷径，对通过股票投资来获取高额收益的期望值极高。这些股民一般都是工薪阶层，是依靠工资收入来维持生活的普通企事业单位的职工、中小学教师、机关干部、退休职工等。值得注意的是，最近在一些高校里，许多还在读书的大学生也成为了“炒股一族”。这些学生并没有自己的经济来源，不过把家人的资助、个人挣得的打工钱、自己的零花钱等微薄的资金投入股市，急于想获得回报，所以往往特别冲动，容易追涨杀跌，盲目跟风，到头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，许多人把生活费都亏掉了，实在是不可取的。

3. 入市的金额大大高于自己的经常性收入，两者之间相差数倍甚至数10倍以上，其资金比重在自己毕生积蓄中所占的比重过高，超过50%以上，有的股民甚至负债炒股。

4. 文化水平较低且对股票的相关知识及炒作技巧了解甚少，各方面信息闭塞，消息来源仅局限于股市、股民或正规的刊物，参与股票投资时间不长，缺乏实际操作经验，社会关系简单，没有熟悉经济、金融及企业管理方面的人为之参谋，为其提供有价值的投资咨询建议。

5. 性格内向，为人处事谨小慎微，平日里比较吝啬，把钱看得很重；对股票投资的风险无心理准备，市场稍有波动便惶惶不可终日，买了怕跌，卖了怕涨，一旦投资套牢，亏了本，心理负担极重，对日常生活影响极大。

在实际中，往往是资金实力不强及风险承受能力差的股民，在投资中最冲动，赌博心理最重，最期盼能以小博大。而一些资金实力雄厚的投资者，由于比较珍惜来之不易的财富，反而在入市前心理准备比较充分，其投资行为也相对比较保守和理智。

中国证监会主席尚福林在一次针对资本市场的演讲中提到，目前对投资者需要充分提示风险，投资者特别是广大老百姓要对自己的资产管理行为负责，不要轻信市场传言。对于普通百姓来说，炒股要有点“闲钱、闲时间和闲心”。

“闲钱”指的是多余的、暂时不派用途的钱，而不是把养家糊口、养老防病、养育子女的钱全部投进股市，更不能拿住房做抵押、拿银行贷款、拿亲朋好友处借来的钱炒股了。“闲时间”指的是工作之余，把炒股作为一桩闲事来做，不能把炒股当主业，也不能把炒股当成“再就业工程”，更不能置本职工作于不顾，在上班时间或办公时间炒股。“闲心”指的是当你还有多余的时间和多余的精力之时，静下心来认真寻找下一个投资目标，慢慢翻检自己的投资成果，适当关心一下自己所持有的金融资产的分布情况。

西方许多证券投资专家都特别强调，除非你认为自己已经能够进退自如，否则绝不要借钱炒股，即使是在大牛市里，也不要借钱炒股。在借钱炒股方面，如果还挪用公款炒股，那更是利令智昏，自寻绝路。但在实际中，偏偏有许多人抱着“赌一次”、“捞一把”的想法，不惜置有关政策法规与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财经纪律于不顾，挪用公款炒股，其结果不言自喻，一定是钱没有赚到，却葬送了前程，甚至还会招来牢狱之灾，实在是可怜而又可悲。中国股市发展十余年来，有许多人为此付出了沉重的代价。这些挪用公款炒股的人，就如输急了的赌徒，孤注一掷地杀进股市。由于他们是挪用公款，只能参与短线炒作，无法进行长期投资，因此他们只能选择已经炒得火爆的热门股，其风险之大，可想而知。运气好，股价可能还会涨一点，但由于他们的进价较高，利润率不大，便想等再创新高后再出货，结果几天后风云突变，本来涨得好好的股票突然掉头向下，还没有等他们反应过来，股价便跌到了他们的进价之下，由于“做贼心虚”，他们往往不敢恋战，只好割肉斩仓，赔钱出局。如果赶上运气不好，进股就跌，那纯粹是给股市送钱来了。

投入大，风险也大，这是一个非常简单的道理。我们进入股市，固然是为了赚钱，但赚钱的前提是避免亏损，如果只想到赚钱却不考虑亏损的风险，那无疑是自欺欺人。对于资金并不充裕的中小投资者来说，首先要考虑的还不是追求“利益的最大化”，而是尽量做到“风险的最小化”。宁愿少赚点，不要出现大的亏损，这应该是我们进行投资的一条基本原则。

（七）赢得起也要输得起

任何稍涉股市的人都知道，股市之所以具有不可测性，在于人心难测。人心不同，各有想法。测市很难，赚钱不易。

有人说，股市是赢家的天堂，输家的坟墓；既然有人胜利，便有人失败，但从这儿走出来的胜利者毕竟是少数。然而，利之所在，趋之若鹜。投资者前赴后继地奔向这一市场，丝毫未有后悔之意，这固然是一种难得的勇气和胆魄，但既然甘冒风险涉足股市，那就一定要做好可能赢也可能输的心理准备。

在战场上胜败乃兵家常事，在股市上赢亏也是家常便饭。投资者面对股票市场，首先要锻炼良好的心理素质，能接受市场中风风雨雨的考验，能正确看待输赢，因为只有首先战胜自己的人才能战胜市场。但不少股民往往有着“赢得起，输不起”的心理，在实际操作中克服不了心理障碍，从而走入歧途。

1993年11月3日，杭州股民林建华因炒股亏损在二轻大厦跳楼自杀，正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应了那句残酷的调侃："演戏的敢脱衣，经商的敢逃税，炒股的敢跳楼"。而待他跳楼后不久，股市即开始走强。如果他不抛股自杀，他将提前步入小康生活。这样的例子还有一些。这就是股市，有涨有落，有起有伏。如果没有健康的心态，只赢得起却输不得，那是绝对炒不得股的。

综上如述，良好的心理状态是股民取得胜利的必要条件。赚钱与亏损之间也许只差一步，但一步之隔，一念之差，就是两重山水，两种境界。股市中的"九段高手"靠的也许并不是顶尖的炒股技艺，而是一种超越了怯懦、浮躁、贪婪与恐惧的良好心态。许多股民赔钱，赔就赔在心态不稳，性格急躁，操作冲动上；而庄家赚钱，不管他们如何歹毒，如何阴险，但他们绝对不能从散户的口袋里抢钱，他们惟一能做的就是利用某些散户一贪二怕的心理障碍，利用散户急躁与犹豫的性格缺陷，利用散户追涨杀跌、盲目跟风的操作手法，设圈套让散户钻，设陷阱让散户跳，以此获取巨额利润。因此，有人说，在股市中我们最大的敌人不是庄家，而是我们自己。如果我们不能战胜自己的心理障碍，不能克服自己的人性弱点，那么我们很难在股市中生存下去。毫无疑问，只有那些摒弃了自身弱点的散户，才有可能成为股市的赢家，才有可能获得较好的投资效益。